

Le Pour et le Contre

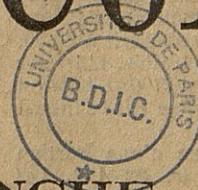
PRIX DE L'ABONNEMENT D'UN AN
(Le journal ne reçoit pas d'abonnements de moins d'un an.)

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

Prix du numéro : 50 centimes

JOURNAL FINANCIER

PARAISANT LE DIMANCHE



PRIX DES INSERTIONS

Annonces anglaises 1 fr. 50
Réclames 3 fr. *

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

TRENTIÈME ANNÉE — N° 29
DIMANCHE 16 JUILLET 1916

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

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

Tout changement d'adresse en cours d'abonnement doit être accompagné de l'envoi de 50 centimes et d'une des dernières bandes, même lorsqu'il a été stipulé d'avance au moment de l'abonnement.

Le Journal n'accepte aucune dérogation à ses conditions d'abonnement; il n'est tenu aucun compte des stipulations particulières qui peuvent être faites au moment de l'abonnement.

Sommaire

Le rendement des impôts en juin. — Recettes des Chemins de fer français.
Revue de la Semaine.
Bons et Obligations de la Défense nationale.
Prêts de titres à l'Etat. — Vente de titres à Londres.
Chronique des Mines d'or.
Central Mining.
Entreprises et valeurs en souffrance.
Dividendes et Coupons.
Assemblées et Bilans. — Gaz de Rome. — Produits Chimiques d'Alais et de la Camargue (Péchinay et C°). — Etains de Kinta. — Mines de Zinc d'Ain-Arko. — Mines d'Ain-Barbar.
Nouvelles et Informations.
Coupons.
Cours de la Bourse du 10 au 13 juillet.
Tirages, etc.

LE RENDEMENT DES IMPÔTS EN JUIN

Voici comment se présente le résultat du recouvrement des impôts indirects et monopoles de notre pays pendant juin dernier comparé avec celui d'une année normale — pour la totalité du territoire — et avec celui de juin 1915, onzième mois de guerre. Le produit réalisé est de 275.401.700 fr. Par rapport aux recettes de juin d'une année normale, il y a une moins-value de 38.832.400 fr. et par rapport à juin 1915 une plus-value de 33.816.900 fr.

Comparaison avec

	Année normale	Juin 1915
<i>Impôts et Revenus indirects :</i>		
Enregistrement..... Fr.	— 29.507.000	+ 4.873.000
Timbre	— 8.551.000	+ 1.612.000
Opérations de Bourse ..	— 1.061.000	+ 124.500
Valeurs mobilières....	+ 2.476.500	+ 2.255.000
Douanes.....	+ 35.147.000	+ 39.671.000
Contributions indirectes	— 21.939.000	+ 5.246.000
Huiles minérales.....	— 60.000	+ 32.000
Sels	+ 412.000	+ 111.000
Sucres.....	+ 6.447.000	+ 17.022.000
<i>Monopoles :</i>		
Contributions indirectes	— 1.659.000	+ 6.023.000
Postes	— 4.525.000	+ 880.300
Télégraphes.....	— 14.300	+ 185.900
Téléphones	+ 2.194.000	+ 645.300
Produit des journaux officiels.....	— 86.600	+ 48.200
Total.... Fr.	— 38.832.400	+ 33.816.900

Déférence pour les 6 premiers mois. ... Fr. — 253.459.600 + 216.823.800

La situation est stationnaire : les progrès réalisés au cours des mois précédents se maintiennent sans fléchissement.

Les douanes continuent à enregistrer d'importantes plus-values dues principalement aux importations de charbons anglais, de pétroles raffinés, de fers et d'acières, de machines et d'outils, ainsi qu'aux denrées destinées à l'intendance.

Par contre, les droits de consommation sur les vins et les alcools sont, comme pour les mois précédents, en fléchissement sur la normale (19.0/0 pour les vins, 45.7.0/0 pour les alcools) et aussi sur le mois correspondant de 1915 (39.8 et 8.8.0/0). Les ventes de tabac atteignent au contraire, à 2.1.2.0/0 près, le produit d'une année normale, malgré l'envahissement d'une partie du territoire.

Si l'on récapitule les résultats obtenus pendant le premier semestre de 1916, les recouvrements se sont élevés à 1.702.057.300 fr. Ils avaient été de 1.485 millions 233.500 fr. en 1915, et auraient atteint 1.955 millions 516.900 fr. en période normale. Le rendement des impôts a donc augmenté, depuis le début de l'année, de 216.823.800 fr., soit 14.5.0/0, par rapport à 1915 ; il est inférieur de 253.459.600 fr., ou 12.9.0/0, seulement à celui d'une année normale.

Il est essentiel de noter que la comparaison entre les recouvrements actuels et ceux d'une année normale ne tient pas compte de l'envahissement d'une partie de notre pays par l'ennemi. Les chiffres des rendements actuels s'appliquent seulement au territoire non envahi, alors que les chiffres d'une année normale s'appliquent à la totalité du territoire.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS

La progression des recettes de nos grandes Compagnies de chemins de fer continue à s'affirmer nettement, ce qui indique un réveil de l'activité économique de notre pays. Voici, en effet, les recettes brutes réalisées sur les cinq grands réseaux, non affectés par la guerre, pendant le mois d'avril dernier :

COMPAGNIES	RECETTES BRUTES DES CHEMINS DE FER		
	MOIS D'AVRIL	1914	1915
Etat ancien réseau.....	5.692	5.764	7.226
Ouest-Etat.....	20.734	18.980	25.507
P.-L.-M.	51.059	44.078	53.000
Orléans.....	26.451	25.171	28.186
Midi.....	13.514	11.809	11.285
Totaux.....	117.450	105.802	125.204

Sur un mois d'année normale, 1914 par exemple, la plus-value des recettes en avril 1916 est de 7 millions 754.000 fr., soit 6.20.0/0 ; pour le mois précédent de 1916, l'augmentation sur mars 1914 n'était que de 4.182.000 fr., soit seulement 3.70.0/0.

La même augmentation se constate sur les Compagnies du Nord et de l'Est dont le trafic est cependant très sérieusement affecté par l'occupation allemande et les opérations militaires.

RECETTES BRUTES. — MOIS D'AVRIL.	NORD				EST			
	1915	1916	1915	1916	(Milliers de francs)			
Commercial.....	7.668	10.714	8.779	10.922				
Militaires.....	4.250	15.595	4.250	12.762				
Totaux.....	11.928	26.309	13.029	23.684				

Les recettes de la Compagnie du Nord en avril dernier ont augmenté de près de 10 millions et celles de la Compagnie de l'Est de près de 7 millions sur avril 1915. Bien que ces chiffres affectent pour 70.0/0 environ les recettes d'ordre militaire, ces résultats sont satisfaisants puisque, malgré l'activité des transports de guerre, les recettes commerciales ont cependant progressé, d'un mois à l'autre, de 30.0/0 environ.

REVUE DE LA SEMAINE

Ecourtée par la Fête Nationale, la semaine n'a compté pour la Bourse que quatre séances. Encore ont-elles été médiocrement occupées. Les capitaux de placement continuent à se porter sur nos rentes et sur quelques grandes valeurs de spéculation à long terme ; mais la gène que trois jours consécutifs de chômage apportent à l'agiotage au jour le jour a restreint néanmoins l'activité d'un marché resté, malgré tout, spéculatif.

Cette maigre semaine de quatre séances mérite cependant de ne point passer inaperçue, car elle apporte des symptômes nouveaux dont il va falloir suivre le développement. La faiblesse inattendue du cuivre s'est accentuée par une chute brusque et impressionnante, cependant que l'*index number* mensuel de l'*Economist* permettait d'observer, pour la première fois depuis le début de la guerre, une baisse générale des matières premières et des principales denrées ; le sucre excepté ; enfin, une réaction générale des valeurs dites de guerre s'est produite à New-York, qui est leur grand marché international. Si incertaine que soit encore l'explication de ces faits, où peut se traduire la mauvaise impression produite en Amérique par la retraite inopinée du général Carranza qui laisse les Etats-Unis en tête-à-tête avec le révolutionnaire Villa, ils sont cependant tous sous une trop évidente dépendance de la guerre européenne pour que leur simultanéité ne soit pas frappante. L'effroyable consommation de toutes choses qui se fait en ce moment en Europe vaut à l'Amérique des bénéfices sur lesquels la spéculation n'a jusqu'ici travaillé avec ardeur que pour en escompter la durée. Voilà que, brusquement, ces mêmes spéculateurs s'avisen de réaliser leurs bénéfices, sinon encore d'escompter l'avenir en sens contraire. Assurément, les Américains sont de médiocres psychologues, peu au fait de la mentalité européenne, à laquelle il ne font guère qu'appliquer des lois générales de probabilité, mais ce sont d'incontestables réalistes : à la violence des coups formidables qu'on assène maintenant sur tous les fronts, ils semblent conjecturer que l'endurance des belligérants sera bientôt à bout. Leur avis peut compter pour quelque chose.

Cette baisse des valeurs de spéculation et des matières premières n'est peut-être, il est vrai, que la conséquence du resserrement monétaire dont nous avons signalé tout récemment les premières manifestations à New-York et qui vient, cette semaine précisément, de prendre une acuité imprévue. Le taux de l'argent au jour s'est brusquement tendu jusqu'à 6.0/0 à New-York, ce qui a, naturellement, pour effet de modifier les changes. Et les répercussions possibles en ont paru si graves à Londres que la Banque d'Angleterre s'est hâtée d'élever son minimum de 5 à 6.0/0 par mesure de précaution. Il est admissible que le rapatriement des titres américains organisé sur une vaste échelle en Angleterre, et les ouvertures de crédit consenties aux belligérants européens, créent en ce moment en Amérique une formidable demande de capitaux qui agisse sur la cote du loyer de l'argent. Il semble cependant que l'Amérique se préoccupe aussi de s'approvisionner de cet argent qui sera bientôt le nerf de la guerre économique où vont se lancer tous les pays de grande production industrielle aussitôt après la fin de la guerre à coups de canon et que ce soit là le secret de ce brusque renchérissement de l'argent.

Les progrès du 3.0/0 se poursuivent lentement, mais sans arrêt : il s'est avancé de 63.50 à 64.50,

F° P 188

en nouvelle reprise de 90 centimes depuis huit jours et de près de deux points depuis la dernière quinzaine. Le 50/0 ne reste pas en arrière : il a franchi le cours rond de 90 et s'est avancé à 90.50, en nouveau gain de 70 centimes. Son prochain coupon trimestriel se détachera en Bourse le 1^{er} août. Le 3 1/2 Amortissable s'inscrit à 90.30.

Les fonds coloniaux sont peu traités. L'Afrique Occidentale 3 0/0 à 375; l'Algérien 3 0/0 1902 est négligé à 365; le 3 1/2 Indo-Chine 1913 s'inscrit à 372.

Le rouble russe ne s'écarte que d'une fraction de son cours précédent de 1 fr. 82 1/2. Les déclarations de M. Bark, Ministre des Finances de Russie, ont fait bonne impression : il a signalé les heureuses conséquences de la suppression de la consommation de l'alcool sur les progrès des versements aux Caisses d'épargne et indiqué les bases du projet de l'impôt sur le revenu. Les succès obtenus par les armées russes sur le front oriental n'ont pas laissé les fonds russes indifférents : le 5 0/0 1906 a gagné un demi-point à 88.50; le 4 1/2 0/0 1909, à la veille de son coupon, a passé de 81.40 à 81.50. Les coupures du Consolide 1^{re} et 2^e séries s'échelonnent de 73.75 à 75.50. Les 3 0/0 sont également en avance : le 1894 passe de 61.65 à 62.45; le 1896 de 57.95 à 58.

Pas de changements importants à signaler sur les obligations des chemins de fer garanties par la Russie. La 4 1/2 0/0 Chemins de fer Réunis passe de 91.42 à 91.50; son coupon se détache en août. La Nord-Donet n'a pas été cotée depuis le détachement de son coupon. Moscou-Kiev 4 0/0 et Moscou-Windau 4 0/0 regagnent d'un coup à 352 le coupon de 10 fr. qu'elles viennent de détacher.

La devise espagnole a été assez agitée sans s'écarte beaucoup de son cours précédent de 5 fr. 98 (pair 5 fr.). L'Extérieure Espagnole qui, après le détachement de son coupon, avait poussé une pointe vers 99, a rétrogradé ensuite à 98.70, par suite de la grève inopinée des cheminots du Nord de l'Espagne qui tend à s'étendre non seulement à tous les autres réseaux, mais aussi à toutes les entreprises industrielles. Le renchérissement de l'existence déterminé par la guerre est la cause initiale de ce mouvement ouvrier. Le Gouvernement espagnol n'a publié encore aucune disposition au sujet de l'exécution du décret tendant à prohiber l'émission et l'introduction de valeurs étrangères en Espagne.

Les changes scandinaves rétrogradent dans un mouvement lent et régulier : les voici à 4 fr. 67, contre 1 fr. 60 (pair 1 fr. 39); la perte du franc par rapport à la couronne n'est plus que de 20.0/0 environ. Les transactions en fonds scandinaves sont intermittentes, mais la tendance de ces fonds est ferme, à mesure que l'on comprend mieux l'opération de prêts à l'Etat. L'obligation Banque Hypothécaire de Danemark 4 0/0 1912 se tient à 450, excoupon. En fonds norvégiens, le 3 1/2 1894 reste à 85.50; le 3 0/0 1896 à 84.50. En fonds suédois, le 3 1/2 1904 s'inscrit à 82.

Le franc suisse se tend un peu à 12 0/0 de prime. Le groupe des fonds helvétique s'en trouve raffermi. Le 3 1/2 1899 remonte de 86.45 à 87.20, le 3 0/0 différé passe de 385 à 389. Le 3 1/2 0/0 Chemins de fer Fédéraux passe à 86.20.

Pas de transactions en fonds autrichiens et hongrois. Par contre, il est intéressant de constater que la cote des fonds ottomans se ranime graduellement et que des cours apparaissent sur des fonds qui n'avaient pas été traités depuis la guerre. Nous retrouvons le Turc Unifié à 59.50; la Douane 4 0/0, dont les gages sont des plus solides, s'inscrit à 269, en avance de 9 francs. Le 4 0/0 1904 s'inscrit à 205, le 1908 à 208, le 1909 à 200.

Fonds serbes irréguliers. Le 4 0/0 1895 se retrouve à 55, ex-coupon. Le 4 1/2 1906 revient de 375 à 363, le 4 1/2 1909 s'inscrit à 348; par contre, le 5 0/0 1913 se relève de 64.50 à 66.50. Fonds helléniques calmes; le 5 0/0 1914 a gagné une fraction à 84.40.

Les fonds marocains garantis par le Protectorat sont en reprise : le 1904 a déjà regagné à 471 une fraction appréciable de son coupon; le 1910 s'inscrit à 469.

La flotte chinoise a reçu satisfaction : la Constitution a été révisée et le Ministère reconstitué. Il est à penser que ces concessions auront pour effet de désarmer aussi les insurgés des provinces. Les capitalistes américains déplacent beaucoup d'activité pour s'implanter en Chine : de grands projets sont à l'étude, entre autres l'amélioration du Grand Canal. Des banques des Etats-Unis négocient aussi avec le Gouvernement chinois en emprunt 6 0/0, remboursable en trente ans, garant par l'impôt foncier. Les fonds chinois

sont fermes, sans s'écarte sensiblement de leurs cours précédents. Le 4 0/0 1895 reste à 87.90, ex-coupon. Le 5 0/0 1908 s'inscrit à 420; le 5 0/0 1913, dit de réorganisation, se retrouve à 432.

Fonds japonais fermes. Le 5 0/0 1907 gagne un point à 100.50; le Bon du Trésor est sans changement à 532.50.

Les réalisations ont pris fin sur les villes japonaises. La Kioto reste à 507; la Tokio s'inscrit à 470, l'obligation Colonisation Orientale à 451, l'obligation Banque Industrielle à 512.50, jouissant, comme la précédente, de la garantie formelle du Gouvernement japonais.

Les fonds siamois sont fermes à 474 et méritent encore mieux, car leurs coupons se paient en monnaie anglaise.

La piastre argentine or ne s'écarte pas de son cours précédent de 48 1/4 d. à vue (pair 47 5/8 d.). Le 4 1/2 Argentin 1911, que le détachement de son coupon semestriel avait ramené à 83.85, a regagné plus d'un point à 86.25. Le 5 0/0 Intérieur or 1909, coupon en septembre, s'inscrit à 502. La Cédule Hypothécaire 6 0/0 passe de 102 à 102.40. Ce titre figure sur la liste des titres pouvant être prêtés à notre Gouvernement ; les détenteurs sont à même ainsi d'accroître leur revenu d'une façon appréciable, car ils touchent un intérêt supplémentaire de 23 0/0, représentant 1 1/2 piastre-papier par an par obligation de 100 piastres, tout en conservant par devers eux le boni résultant du change. Le rendement de la Cédule s'élève ainsi, pour les détenteurs qui consentent à l'opération de prêt, à plus de 7 0/0, même en tenant compte de l'impôt de 3 0/0 sur le revenu. L'Argentin intérieur 5 0/0 se tient à 95.75.

En provinces argentines, les Buenos-Ayres or sont sans affaires : le Funding 5 0/0 1915 se traite régulièrement à 77. Quelques affaires vers 83.75 en Buenos-Ayres 5 0/0 1907 (Affirmados) qui continue à faire régulièrement le service de ses coupons. Mendoza est calme à 371. Espiritu Santo 1894 est négligé vers 260. Les quatre coupons de ce fonds, échus et non payés depuis le 5 octobre 1914 jusques et y compris le 5 avril 1916, sont payables dès maintenant à la Banque de Paris. Les obligations n'étant plus munies que d'un seul coupon, au 5 octobre 1914, les porteurs sont invités à les déposer afin d'encaisser les quatre coupons susdits et d'obtenir des nouvelles feuilles de coupons. Les coupons de l'emprunt 1908 restent encore en souffrance.

Le change brésilien s'est encore amélioré cette semaine à 12 13/16 d. le milreis à 90 jours, à la faveur de la campagne des cafés qui a commencé le 1^{er} juillet. La récolte des cafés au Brésil, précoce cette année, est estimée de 14 à 15 millions de sacs, ce qui est une récolte au dessus de la moyenne et, de plus, le prix de 72 fr. le sac au Havre est un beau prix. Toutefois, la question de savoir jusqu'à quel cours le change peut se relever est très discutée au Brésil : la hausse du change a contre elle, en effet, la guerre, le manque de transports et l'excès de papier-monnaie. En tous cas, il est nécessaire que le change s'améliore encore, pour que le Gouvernement brésilien soit en mesure de reprendre le service en or de l'intérêt de sa dette extérieure à l'échéance du Funding, en octobre 1917. Pour l'instant, la cote des fonds brésiliens est bien influencée par la volonté manifeste du Gouvernement de reprendre le service de la dette à l'échéance indiquée. De nouveaux impôts sont projetés pour obtenir l'équilibre du budget et l'on ne désespère pas d'atteindre le but visé, grâce à ces impôts et à une nouvelle amélioration du change. Le Funding nouveau s'inscrit à 89.25, coupon en août.

En fonds des Etats brésiliens, le groupe des São Paulo maintient sa bonne tenue habituelle : le 5 0/0 1905 reste à 423; les autres fonds ont déjà regagné une fraction du coupon qu'ils viennent de détacher : le 1907 à 404, le Bon du Trésor à 495. En Amazonie, la non-estampillée reste à 244, l'estampillée s'avance à 217. Le Pernambuco 1905 passe à 364, jouissance juillet 1914, le 1909 s'inscrit à 400. Les Minas-Geraes 4 1/2 0/0, qui ont chacun un coupon en retard, restent à 280. Cet Etat est très riche et doit pouvoir mettre sur pied un funding acceptable pour ses créanciers. On annonce que les quatre coupons arriérés de l'emprunt Espiritu Santo 1894 (octobre 1914 à avril 1916) vont être mis en paiement.

Les fonds haïtiens sont négligés. Le projet de tutelle financière de Haïti par les Etats-Unis a été ratifié par le Sénat américain, mais les pourparlers engagés entre les Etats-Unis et la Banque Nationale d'Haïti au sujet de la reprise du service de ces fonds traînent en longueur.

Nouvelle péripétie au Mexique : le général Carranza aurait donné sa démission de Président reconnu par les Etats-Unis, pour un motif encore ignoré, de sorte que les négociations engagées directement entre les deux Gouvernements sont rompues. Néanmoins, on espère que les tentatives de médiation des Républiques sud-américaines parviendront à résoudre la crise mexicaine. La Bourse de New-York a accueilli cette nouvelle avec sang-froid. Ici, les fonds mexicains ont réalisé une légère avance : le 5 0/0 Interieur s'avance à 24.25, le 3 0/0 gagne un point à 20.50.

La Banque de France a réalisé cette semaine un nouveau progrès qui lui a fait un moment franchir l'étape du cours rond de 5.000 ; elle finit cependant à 5.000 après 5.025 ; sa hausse ultérieure paraît devoir accompagner celles de l'ensemble des grandes valeurs françaises. On n'a pas coté cette semaine encore la Banque de l'Algérie.

Le groupe de nos établissements de crédit est en ce moment des plus fermes, mais les achats favorisent toujours de préférence les banques d'affaires ce qui ne semblerait véritablement logique que si l'on pouvait commencer à escompter de plus ou moins loin la fin de la guerre. La Banque de Paris s'avance à 1125 et l'Union Parisienne à 650. La Banque Française pour le Commerce et l'Industrie, précédemment un peu oubliée, s'est réveillée tout à coup et s'est vue porter à 180 et 195 avec des demandes persistantes qui escomptent les bons résultats de l'exercice sur le point de se clore et même une reprise probable des dividendes.

Le Crédit Lyonnais accentue sa fermeté à 1190 ainsi que le Comptoir National d'Escompte à 781 : le Crédit Industriel a encore enregistré des négociations à 629, fortune que n'a pas eue la Société Générale.

La Banque Suisse et Française réalise un très léger progrès à 576 ; pas de cours cette semaine en action de la Banque Nationale de Crédit, mais la part progresse encore à 125, ce qui commence à restreindre beaucoup la marge de plus-value encore possible. La Société Centrale des Banques de Province n'a point encore été cotée cette semaine ; cette Société n'attend plus pour procéder à l'émission de l'emprunt du Gaz de Paris que l'insertion au Bulletin Municipal de l'avis requis par la loi, insertion qui est attendue pour lundi 17 courant. Aussitôt après, c'est-à-dire dès le 18 vraisemblablement, l'émission sera ouverte et presque aussitôt close car les sous-participants de la Société Centrale ont fait d'avance le placement de l'emprunt dans leur clientèle ; la Banque Privée stationne à 253 ; la Société Marseillaise a brusquement perdu à 505 presque toute son avance récente ; la Banque Transatlantique a eu des transactions à 220 ; il ne s'en est point fait en Comptoir Lyon-Alemand.

A 690, le Crédit Foncier regagne et au delà le coupon de 12 fr. 50 qu'il avait détaché la semaine précédente ; le Crédit Foncier Colonial passe aussi de 183 à 193 et 192 ; il a fait à ses actionnaires, le 1^{er} courant, à titre de prime de gestion, une petite répartition de 5 fr.

Malgré la très bonne situation économique de l'Algérie, qui est fort intéressante pour nos banques algériennes, le groupe de ces valeurs reste fort négligé : on ne note guère que la Compagnie Algérienne qui reproduit invariablement le cours de 1150. La Banque de l'Indo-Chine semble aussi n'intéresser personne, elle n'a pas de cours ; c'est tout simplement une des meilleures valeurs de la cote.

Le Crédit Franco-Egyptien s'offre un peu de hausse à 139. Il se confirme que le dividende proposé sera, comme nous l'avions fait prévoir, de 7 fr. 50 ; on fait circuler le chiffre de 420.000 fr. pour le montant des bénéfices, au lieu de 294.770 pour l'exercice précédent.

Les banques russes sont assez activement travaillées et progressent avec ensemble, la Banque de l'Azoff Don de 1090 à 1120, la Banque Russo-Asiatique de 525 à 529, la Banque de l'Union de Moscou de 408 à 419, la Banque Russe du Commerce et de l'Industrie à 680 et la Banque de Commerce de Sibérie à 1140.

Les autres groupes de banques étrangères sont plus négligés. On ne relève de cours ni en Banque Ottomane ni en Banque d'Orient ni en Banque de Salonique ni en Crédit Foncier d'Autriche ni en Crédit Foncier de Hongrie ni même en Crédit Foncier Egyptien. Le Banco di Roma et la Banque d'Athènes chôment aussi. Pas davantage de transactions en Banque Nationale de l'Afrique du Sud.

La Rotterdamse Bank reprend un peu à 640. La Banque Commerciale Italienne fléchit à 610. Mais on ne traite un peu activement que les banques sud-américaines.

La Banque Nationale du Mexique a fait un bond à 370 et reste à 363 en dépit de la crainte de nouvelles complications que ferait presque inévitablement surgir l'avènement au pouvoir du général Villa si le général Carranza se retire, comme les fauteurs d'agitations le lui suggèrent. *La Banque Centrale du Mexique* est plus faible à 88. *Le Crédit Foncier Mexicain* a un peu repris à 78.

Le Crédit Franco-Canadien oscille autour du cours rond de 700. *Le Banco Español del Rio de la Plata*, qui ne se négocie que très irrégulièrement, enregistre le cours de 320, inférieur de 46 fr. au dernier cours précédemment coté. *Le Crédit Foncier Argentin* a perdu, à 630, un peu plus que le montant de son coupon de 22 fr. 50; la part, qui avait beaucoup monté, se tasse aussi un peu à 181. *La Banque Hypothécaire Franco-Argentine* passe de 660 à 665. *La Banque Espagnole de l'Ile de Cuba* se tient à 600.

Les bonnes dispositions du marché de nos grandes Compagnies de Chemins de fer s'accroissent; à l'exception de l'Ouest (en liquidation), qui recule légèrement à 730 et qui procédera, le 1^{er} août prochain, au tirage au sort de 18.643 obligations Ouest (2^e série, titres bleus) et 1.538 obligations Ouest (3^e série, titres jaunes), remboursables le 1^{er} octobre prochain, nous n'avons à enregistrer que des plus-values: l'Est passe de 825 à 830, le Lyon de 4075 à 4094, le Midi de 920 à 940, l'Orléans de 1190 à 1200, le Nord lui-même de 1417 à 1430. Les Annuités Nord valent 361.

Le Bône-Guelma revient à 572. L'Est-Algérien vaut 535. L'Ouest-Algérien n'est pas traité. L'Assemblée des Chemins de fer de l'Indo-Chine et du Yunnan a approuvé les comptes de l'exercice 1915 se soldant par un bénéfice net de 709.042 fr. et a maintenu le dividende à 20 fr. par action tant ordinaire que privilégiée; l'obligation 3 0/0 s'est traitée à 336. L'Assemblée des Chemins de fer Economiques a approuvé les comptes de 1915 et fixé les dividendes à 12 fr. 50 brut par action et à 20 fr. 941 brut par part; l'action est offerte à 535, l'obligation à 330.

Les chemins de fer espagnols, régulièrement traités, demeurent très fermes. *Les Andalous* se retrouvent à 375, les obligations à revenu variable 1^e série valent 263 et les obligations à revenu fixe 324. *Le Nord de l'Espagne* reste à 427; l'obligation 1^e hypothèque vaut 399. *Le Saragosse* demeure à 427; l'obligation 3 0/0 1^e hypothèque à 334.50. *Le Madrid-Cacères* vaut 22. L'ordinaire Sud-Espagne est demandée à 30. L'Assemblée des obligataires de la *Compagnie des Chemins de fer Portugais* s'est tenue le 10 juillet. Bien que la situation créée par l'état de guerre se soit aggravée au double point de vue du renchérissement du charbon et des matières premières, la Compagnie est parvenue à maintenir la répartition aux obligations de second rang. Ce résultat est dû d'abord à l'existence d'un important stock de charbon et de matières premières, qui a suffi à assurer la consommation du premier semestre, ensuite à une plus-value des recettes brutes qui a atteint près de 5 millions. Cependant, les dépenses ont subi une aggravation de 3.250.000 fr. La plus-value nette de 1.690.000 fr. se trouve réduite d'abord de 600.000 fr. par les garanties d'intérêt et est finalement absorbée par une aggravation de 7 1/2 0/0 de la perte au change. Pour l'exercice 1916, la Direction estime que la dépense en charbon atteindra 12.250.000 fr., soit une aggravation de 6.400.000 fr. En regard de ce surcroit de dépenses probables, il y a d'une part une nouvelle progression du trafic qui atteint à ce jour 3.500.000 fr., et d'autre part une détente du change.

Les recettes du mois de mai dernier du *Chemin de fer Pirée-Athènes-Péloponèse* s'élèvent à 898.301 drachmes, en augmentation de 313.363 drachmes sur celles de mai 1915; l'augmentation totale depuis le début de l'exercice ressort à 1.349.482 drachmes; le coupon sur les obligations 4 0/0 sera mis en paiement à son échéance le 15 courant. L'obligation 3 0/0 *Salonique-Constantinople* vaut 195.

Le Brazil Railway s'est échangé à 96 et l'obligation 5 0/0 or *Fédéraux Brésiliens (Sud Minas)* à 160. *Le Rosario à Puerto-Belgrano* vaut 34.75, la *Compagnie Générale de Chemin de fer de la Province Buenos-Ayres* 97, les *Chemins de fer de la Province de Santa-Fé* 385, le *Nitrate Railway* 334; pour le premier semestre de 1916, l'augmentation des recettes de cette dernière Compagnie est de £ 186.536. A l'Assemblée de la *Compagnie Française des Chemins de fer Vénézuéliens*, le président a déclaré que le Gouvernement vénézuélien avait accordé une indemnité de 1.347.000 bolivars-or.

mais que la répartition n'en pourra être faite qu'après la décision du ministère des Affaires étrangères; les porteurs d'obligations recevront environ 15 fr. par titre.

Le Québec Railway a valu 183. Les obligations de chemins de fer américain se retrouvent à leurs cours de huitaine: *Central Pacific* à 431, *Chicago Milwaukee* à 478, *Cleveland Cincinnati* à 410, *New-York New-Haven* à 467.50, *Pennsylvania* à 483.

Le Canal de Suez progresse à 4430. L'obligation à lots *Canal de Panama* vaut 111: le prochain tirage aura lieu le 16 août prochain. L'action privilégiée *Port de Para* est à 50.

Les valeurs de transports maritimes et fluviaux conservent un courant d'échanges régulier et manifestent une fermeté sans cesse accrue. L'ordinaire *Compagnie Générale Transatlantique* est à 198 et la priorité à 200. L'ordinaire *Messageries Maritimes* est sans variations notables à 132 et la priorité à 172. L'action *Chargeurs Réunis* termine à 825, mais la part demeure à 305. La *Compagnie Havraise Périmulaire* reste à 935 et les *Chargeurs Français* aux environs de 1370. L'*Est-Asiatique Danois* fait un nouveau bond à 4350. Les *Bateaux Parisiens* valent 243, *Touage et Remorquage* 91, les *Messageries Fluviales du Congo* 43 le cinquième de part. Le tonnage transporté en 1915 par la *Compagnie de Navigation en Extrême-Orient* s'est élevé à 170.000 tonnes, au lieu de 262.900 en 1914, en diminution de 92.000 tonnes; malgré ce fléchissement, les bénéfices nets se sont chiffrés à 815.879 fr., au lieu de 608.582 fr. précédemment; le dividende a été maintenu à 20 fr.

Les transports urbains, sans être tout à fait négligés, sont cependant des plus calmes. Le *Métropolitain* vaut 457, le *Nord-Sud* 121, les *Omnibus* 455, contre 445, la jouissance *Voitures à Paris* 26, la *Parisienne Électrique* 210 au lieu de 192, la *Compagnie Générale Française de Tramways* 412, les *Tramways de Paris et du Département de la Seine* 170, l'ordinaire *Est-Parisien* 45.75, l'*Omnium Lyonnais* 105. Les *Tramways Électriques Lille-Roubaix-Tourcoing* valent 106. Les recettes des *Chemins de fer Nogentais* pour le mois de juin 1916 s'élèvent à 358.116 fr. 25, contre 311.484 fr. 60 en juin 1915, soit une augmentation de 46.631 fr. 63; depuis le 1^{er} janvier, les recettes totales s'élèvent à 1.973.778 fr. 55, contre 1.668.726 fr. 40 pour la période correspondante de 1915, soit une augmentation de 305.052 fr. 15. Les recettes de la *Compagnie des Chemins de fer de Lyon* pour 1915 se sont élevées à 1.584.418 fr., contre 1.443.222 fr. en 1914; le solde bénéficiaire est ressoré à 4.910 fr. après amortissement de la perte de 74.744 fr. enregistrée l'an dernier. La part *Automobile Postale* est demandée à 150. *British Motor Cabdiff* fait 11. Les *Tramways de Buenos-Ayres* s'inscrivent à 83; les recettes brutes des deux premiers mois de 1916 se sont élevées à 10.829.047 fr. et les recettes nettes à 3.897.642 fr. contre 10.832.290 fr. et 4.316.711 fr. respectivement pendant les mêmes mois de 1915. L'ordinaire *Wagons-Lits* vaut 218 et la privilégiée 276.50.

Les valeurs de construction d'automobiles se stabilisent à leurs cours précédents. La privilégiée *Automobile Mors* vaut 85 et l'ordinaire 72. L'action *Automobiles Brasier* est à 143 et la part à 45.50. L'ordinaire *Automobiles Delahaye* fait 145. Les *Automobiles Peugeot*, dont on trouvera plus loin un succinct exposé des résultats acquis en 1915, reviennent à 730. L'ordinaire *Automobiles Darracq* est aux environs de 50. Les *Etablissements Blériot* sont offerts à 125, l'ordinaire *Mestre et Blatigé* vaut 168.

Le compartiment des valeurs d'eau, de gaz et d'électricité est des plus calmes. La *Compagnie Générale des Eaux* fait 1.665, les *Eaux Minérales et Bains de Mer* 55. Le *Gaz de Madrid* a été traité à 108, le *Gaz et Electricité de Lisbonne* est demandé à 165. Le *Bec Auer* abandonne quelques francs à 910 et également les *Compteurs et Matériel d'Usines à Gaz* à 145. L'Assemblée destinée à statuer sur la réduction du capital de l'*Eclairage des Villes et Fabrication des Compteurs* est convoquée pour le 21 courant. L'*Ouest Lumière* vaut 110 et n'appelle aucune remarque, non plus d'ailleurs que l'*Est-Lumière* à 110 aussi, le *Secteur Rive Gauche* à 145 l'action et 20 la part. Un peu de reprise sur la *Compagnie Générale d'Électricité* à 1033 qui va mettre en paiement le 10 août les dividendes de 25 francs chacun de ses deux derniers exercices. On retrouve la *Thomson-Houston* à 641, l'*Eclairage Électrique* à 186, l'*Électricité de la Loire et du Centre* à 348, la *Société Havraise d'Énergie Électrique* à 527, le *Central Électrique du Nord* à 28.50, les *Eaux et Electricité de l'Indo-Chine* à 775. La *Distribution d'Énergie Électrique* est offerte à

400, la part *Electricité et Gaz du Nord* demandée à 250, le *Sud-Electrique* demandé à 150, *Nilmelior* a valu 70 et l'*Appareillage Électrique Grivolas* 104. La *Société Industrielle des Téléphones* progresse légèrement à 335 et la *Compagnie Française de Câbles Télégraphiques* à 210, *Les Télégraphes du Nord* reviennent à 1080.

Le compartiment des valeurs métallurgiques françaises clôture, cette semaine, en très bonne tendance, mais toujours avec un volume de transactions des plus minimes. L'action *Aciéries de France*, très demandée, progresse sensiblement à 790 et la part s'échange à 204. *Paris-Outreau*, sans transactions, reste à son cours précédent de 1230. Cette Société, qui est déjà propriétaire de la concession de manganèse du Grand-Filon, en demande l'extension pour en porter la superficie à 462 hectares. Les *Constructions Levallois-Perret* perdent encore cette semaine quelques fractions à 125. *Chantiers de la Gironde* demeurent à 660. L'action *Ateliers et Chantiers de Bretagne* vaut 159. *Decauville* cote 172, *Forges et Ateliers de la Longueville* 289, *Usine Métallurgique de la Basse-Loire* 355, sans changement sensible; *Longwy* à 1100 et de *Michéville* à 1300 sont à leurs cours précédents.

L'action *Fonderies et Forges d'Alais* se traite entre 345 et 348 et reste ferme à 348. *Forges et Aciéries de la Marine* à 210, du *Nord* et de l'*Est* à 1425 et *Denain-Anzin* à 1635, retrouvent leurs cours précédents. *Schneider et Cie (Le Creusot)* est demandé à 2000.

L'action *Métallurgique de l'Ariège*, conservant sa bonne tendance de la semaine précédente, se traite à 606 et 609 et finit à 608. Bonne tenue de *Pont-gibaud*, qui de 574 passe à 595. L'action *Montbard-Aulnoye* est en avance à 370 et la part est stationnaire entre 45 et 44. *Chantiers de Saint-Nazaire* à 1385 et *Hauts Fourneaux de Caen* à 130 sans fluctuations de cours. Cette Société informe que les coupons des obligations 4 1/2, échus les 1^{er} janvier et 1^{er} juillet 1915, 1^{er} janvier et 1^{er} juillet 1916, et ceux des obligations 5 0/0, échus les 1^{er} novembre 1914, 1^{er} mai et 1^{er} novembre 1915 et 1^{er} mai 1916, sont mis en paiement aux caisses du Comptoir National d'Escompte.

Etablissements Ballot sont en léger recul à 162, ainsi que *Continsouza* à 222. *Hotchkiss (Etablissements)* progresse à 685. L'Assemblée extraordinaire, convoquée par cette Société à l'effet de statuer sur l'augmentation du capital et qui n'a pu se tenir le 30 juin, faute du quorum, est convoquée de nouveau pour le 5 septembre. Petite avance de *Keller-Leleux* à 745. Très résistante, l'action *Dietrich* se traite entre 220 et 223 et clôture à 222. *Bi-Métal* débute très ferme à 782, s'échange à 799 et finit à 785. Les *Usines Bouhey* gardent leur cours de la semaine dernière à 155, et les actions *Alliages Cothias* fléchissent légèrement à 144.

Les *Freins Lipkowsky* à 68 perdent leur légère avance de la semaine précédente.

L'action *Moteurs à Gaz et d'Industrie mécanique* flotte entre 134 et 135 sans affaires. Sur de grosses réalisations, l'action *Moteurs Gnome*, après un début très ferme, atteint le cours de 2720 et recule à 2630. La *Métallurgique du Périgord*, sans négociations, reste à 1345. L'*Electro-Métallurgie de Dives* passe de 784 à 765, par suite de quelques réalisations. Les *Tréfileries du Havre*, après avoir touché les cours de 324 et 320, finit à 317. On ne sait encore rien de précis sur les négociations visant la fusion de cette Société avec *Frogues*; toutefois, il est à noter que l'ordre du jour de l'Assemblée extraordinaire qui doit se tenir le 22 juillet prochain n'en fait nullement question et n'a pour objet qu'une modification de l'article 23 des statuts tendant à étendre les attributions du Conseil; et enfin, il faut s'attendre à rencontrer une certaine opposition à ce projet dans les Assemblées des deux Sociétés. L'action de la *Compagnie des Métaux* s'échange entre 858 et 865.

Les valeurs métallurgiques russes ne présentent pas un très grand mouvement d'affaires, mais elles gardent, à quelques exceptions près, leurs positions de la semaine dernière. *Briansk* vaut 360 l'ordinaire et 365 la privilégiée. *Provodnik* a quelques échanges à 400 et 405. On annonce que les résultats de cette Société, pour l'exercice 1915, se traduisent par un bénéfice net de 4.590.143 rbs, et que le dividende serait fixé à 10 0/0 ou 10 rbs par action.

Voici comment serait réparti ce bénéfice: amortissement du matériel, 2.277.124 rbs; impôts, 393.493 rbs; tantièmes du Conseil, 482.232 rbs; dividende de 10 0/0 du capital, 1.800.000 rbs; tantièmes des membres de l'administration, em-

ployés et ouvriers, 378.517 rbs ; allocations à la Commission de révision, 5.000 rbs ; réserve spéciale, 88.734 roubles.

Makewka, 107 la privilégiée et 33 l'ordinaire, *Oural-Volga* gagne une légère fraction à 215, le *Haut-Volga* 60 la privilégiée et 55.50 l'ordinaire contre 52. Sur quelques réalisations, *Maltzoff* passe de 608 à 600, *Toula* s'échange à 1099. Les *Usines Franco-Russes* sont sans transactions à 760. Le dernier délai de souscription aux actions nouvelles de cette Société, fixé à l'origine au 13 juillet, est reporté au 22 juillet. *Wagons Petrograd* sans changement à 202, ainsi que la part *Nicolaïeff* à 63. *L'Industrie Minière et Métallurgique en Russie (Omnium)* vaut 415. *Taganrog* perd une légère avance à 333. La *Dniéproviennne* à 2850 réalise un gain de 25 fr. sur la semaine dernière. *Platine* s'avance à 468 avec bonne tendance. La grosse part *Kama* demeure à 1225 et la petite réaction à 350. *Provident Russe* clôture en progrès à 382. L'action de *jouissance Huta-Bankowa* se retrouve à 1240 et les *Aciéries du Donetz* à 1235. *Hartmann* réalise un léger progrès à 419.

Les *Aciéries du Chili*, sans modification sensible, s'enregistrent à 65, et *American Smelters* perd quelques francs à 547.

Le cuivre-métal, à £ 93 au comptant et £ 91 à terme, finit en violente réaction. Rappeons que la hausse du cuivre-métal, commencée en juillet 1915, était toujours allée en progressant jusqu'au début du mois de juin 1916. Voici le relevé trimestriel de ses cours en 1915-1916 :

	1915	1916
Janvier.....	£ 57	Janvier..... £ 86
Avril.....	70 1/8	Avril..... 125
Juillet.....	83	Juillet..... 86
Octobre.....	73	

En mai 1915, il atteignait son plus haut cours : £ 141.

Cette hausse du cuivre, qui dépassait de beaucoup les cours enregistrés pendant le *boom* de 1907, a été provoquée, sans nul doute, en grande partie par les achats considérables effectués par la France et l'Angleterre, qui représentaient à peu près le quart de la production américaine. Ce facteur, est venue s'ajouter la spéculation excitée par les achats des alliés ; et elle était arrivée à un tel degré de fièvre que, au mois de mars 1916, le Stock-Exchange interdisait les transactions des métaux sur le Metal l'Exchange. On sait que cette interdiction fut levée au bout de quelques jours.

Le gros mouvement de hausse s'était produit principalement dans le courant de mai (£ 141, cours le plus haut) ; mais, dans la première quinzaine de juin, à l'annonce des brillants succès obtenus par les Russes en Volkynie et en Bucovine, les cours commencent à flétrir, et ce fléchissement va en s'accentuant, au fur et à mesure que nos alliés remportent de nouvelles victoires. En effet, de £ 141, le cuivre flétrit en juin de £ 124 à £ 94, son cours de clôture fin du mois. Au début de juillet, il regagne une légère avance à £ 100, mais en fin de semaine, c'est-à-dire le 7 juillet, au moment même où les communiqués annonçaient l'heureux début de l'offensive franco-anglaise sur la Somme, il retombe à £ 92 et recule encore à £ 86. Or, ces deux gros mouvements de baisse en juin et juillet et les succès de nos alliés et de l'offensive franco-anglaise sur la Somme, se produisent simultanément, semble indiquer que la spéculation escamptant la fin de la guerre, allège ses positions. Voilà, à notre avis, la principale cause, sinon l'unique, de la baisse du cuivre.

Le *Rio*, sur l'affermissement des cours du métal venus de Londres, clôture à 1720, perdant une fraction insignifiante sur la semaine précédente. *Tharsis*, moins résistant, perd quelques points à 142. Recul assez sensible de l'action *Boléo* à 810, contre 840 ; la part est sans changement à 500.

La production du *Boléo* pendant le mois de juin a été de 689 tonnes de 1.016 kilos avec un rendement de 3.46 0/0. Voici la comparaison de la production depuis le début de l'exercice avec la période correspondante de 1915 :

	1915	1916
Janvier.....	1.008 3/4	959 1/2
Février.....	910 1/2	984 1/4
Mars.....	1.033 1/2	959 1/2
Avril.....	886	861 1/4
Mai.....	984 1/4	787 1/3
Juin.....	935 1/4	689
	5.758 1/4	5.241

La diminution est de 517 tonnes 1/4.

Nouveau recul de l'*Utah Copper* à 460. *Cape Copper* à 415.50 est à peu près stationnaire. La production de cette Société, pour le mois de juin, s'établit comme suit : Mine O'okiep, 767 tonnes de mineraux d'une teneur de 11 0/0, soit 84 tonnes de cuivre ; Mines Nababeep, 4.537 tonnes de mineraux, d'une teneur de 2.5 0/0, soit 113 tonnes de cuivre. Au total, la production a atteint 197 tonnes de cuivre fin, contre 248 tonnes en mai 1916 et 267 tonnes en juin 1915.

Ray Colper reste à 136. *Chino Copper* s'alourdit à 295 et finit à 289. *Miami Copper* de 217 passe à 210. *Spassky* vaut 60 et *Montecatini*, sans changement, s'inscrit à 134. Légère fraction perdue par *Cuivre et Pyrites* à 230. *Pena Copper* à 28.25. *Pyrites de Huelva* à 175 et *San Platon* à 161 revoient leurs cours de la semaine dernière ; la part *San Platon* à 66 perd toute son avance précédente. *San Miguel* vaut 24. L'action *Bor* (jouissance) se traite à 800.

L'action *Catemou* (privilégiée), très résistante, cote 845, après 866 ; l'ordinaire perd une petite fraction à 64.50. *Chanaral* est encore l'objet de quelques réalisations et passe de 593 à 570. *Corocoro* à 30.50 sans changement, ainsi que *Huelva Copper* à 16. *Mount-Elliott*, encore alourdi, flétrit à 114.50. Afin de faire les agrandissements nécessaires pour traiter de plus forts tonnages de minéraux, la Société a décidé de fermer à la fin du mois la fonderie de l'Elliott.

L'action et la part *Naltagua* demeurent à 79 et 47 et la *Métallurgique du Caucase* à 365.

Le plomb métal cote £ 28 sans changement.

Penarroya reste ferme à 1735. *Aguilas* à 66.25 et *Laurium français* à 385 ont une légère avance.

Balia Karaïdin se traite à 303 et 300 et clôture à 296.

Le zinc-métal au comptant s'alourdit à £ 45. *Malidano* se retrouve à 220, ainsi que l'*Omnium d'Algérie et Tunisie* à 2099. *Butte Superior* est en recul sensible à 390. La part *Djebel-Ressas* vaut 59 et l'action *Djendli* 23.50. L'action jouissance *Ouasta Mesloula*, à 870, continue à progresser et la part gagne quelques fractions à 344. *Sidi-Bou-Aouane* est en légère avance à 149.50. *Vieille-Montagne* reste à 735. L'action et la part *Kinta*, sans transactions, s'inscrivent à 125 et 246.

Continuation de la bonne tendance des mines de fer, mais dont le marché est très calme. *Krivoi-Rog* s'inscrit, sans affaires, à 965. *Segré* flétrit à 113. *Larrath* vaut 54.50, les *Mines de Mériâ* à 11 et *Mines et Minerais* à 101 sont stationnaires. *Doubaïia Balka* est en progrès à 177.

Nos charbonnages français ont présenté cette semaine un peu plus d'animation qu'à l'ordinaire, et leur marché a témoigné de bonnes dispositions. *Ahun*, après des échanges à 118 et 115, s'inscrit à 117. *Bruay* progresse à 1.638. On retrouve *Clarence* à 295 et *Courrières* à 2.100, sans demandes, ainsi que *Lens* à 1150. L'action *Albi* bénéficie d'une légère fraction à 522 et la part vaut 490. *Blanzy* à 765 et *Carmaux* à 2740, s'inscrivent sans modification. *Graissessac*, sur quelques réalisations, passe de 290 à 280, et *Montrambert* reste demandé à 675. *Nord d'Alais* (action ordinaire) vaut 80, l'action privilégiée demeure à 180. *Charbonnages du Tonkin*, sans affaires reste à 1980.

Dans le compartiment des charbonnages russes, persistance du volume restreint d'affaires.

Anthrakte Russe, à 122.50, est négligé. *Ekaterine* se traite entre 663 et 660. L'action *Pobedeno* et la part s'inscrivent sans modification sensible à 66.50 et 21. L'action privilégiée *Prokhorow* réalise quelques transactions et finit en progrès à 483 et la part se retrouve sans fluctuations à 178. L'action ordinaire *Industrie Houillère de la Russie Méridionale*, à 170, et la privilégiée à 447, revoient les cours de la précédente clôture. L'action ordinaire *Sels Gemmes* gagne une petite avance à 317, ainsi que la privilégiée à 305. On annonce que les bénéfices réalisés, en 1915, par cette Société, dépassent assez sensiblement ceux du précédent exercice. Cependant, par une mesure sage et prévoyante, le Conseil proposera à l'Assemblée du 7 août prochain de maintenir le dividende à son chiffre antérieur de 17 fr. 50 par action.

Shansi (Pekin Syndicate) reste à 25.

Peu d'activité dans le compartiment des valeurs de pétrole où les valeurs restent à leur niveau précédent. Les récentes grèves à *Grosnyi*, qui ont duré 20 jours, se sont terminées par la concession aux mineurs des augmentations de salaires et du bonus de guerre demandés. Ces dépenses extraordinaires pourront influencer les résultats de certaines Compagnies en causant une augmentation des frais d'exploitation. Le *Naphte Russe* se retrouve à 370. *Bakou* est à 1385 au lieu de 1600. *Ter Akopoff*, d'abord demandé à 250, est ensuite traité à 260. *Boryslaw* vaut 64. La privilégiée *Grosnyi* recule légèrement à 2540, et l'ordinaire à 2373. *Lianosoff* est à 304, *Nafta* à 122, *North Caucasian* vers 40, *Russian General Oil* autour de 30, *Spies Petroleum* près de 25, *Maikop Spies* à 4.

La préférence *Mexican Eagle* cote 49.75 et l'ordinaire 48. *Oklahoma* termine à 104.75 ; l'Assemblée tenue ces jours derniers a approuvé les comptes et le rapport de l'exercice 1914. Le reliquat des bénéfices de cet exercice a été versé aux comptes de 1913 qui seront soumis à l'Assemblée convoquée pour le 28 courant. *Salt Creek* vaut 82 contre 90.

L'*Omnium International des Pétroles* s'avance de 444 à 420. La *Compagnie Industrielle des Pétroles* flétrit de quelques points à 765 l'action et 689 la part. *Royal Dutch* se retrouve à 454.50 ; le solde du dividende est actuellement payable en échange des coupons n° 34 et 17 respectivement pour les dixièmes d'actions ordinaires et pour les actions de préférence. La *Franco-Wyoming Oil* est à 108 l'action privilégiée et 39 l'ordinaire.

Pendant le premier trimestre de 1916, la production du pétrole en Roumanie s'est élevée à 381.376 tonnes au lieu de 469.503 tonnes pendant le même trimestre de 1915. L'action *Astra Romana* s'est traitée à 1331 contre 1340 (ex-coupon 6) ; celle ex-répartition (ex-coupon 7) passe à 1220, son cours antérieur. *Colombia* passe de 1001 à 1106. *Steaia Romana* reste à 809. *Victoria* revient de 98 à 96.

Les valeurs de caoutchouc ont perdu, sur le marché de Londres, la popularité grâce à laquelle nous les vimes récemment ascendre si vite vers les hauts cours ; cependant leurs détenteurs ne paraissent pas enclins à les réaliser. Si l'on estime qu'après la guerre les besoins en caoutchouc seront plus impérieux que jamais, par contre on envisage également que l'accroissement de la production entraînera toute hausse excessive de la matière première. *Afrique et Congo* vaut 85. La *Commerciale des Caoutchoucs* est immuable à 91, comme d'ailleurs la *Financière des Caoutchoucs* à 101.50, et *Eastern International Rubber* à 26. La part *Franco-Néerlandaise de Culture* fait 80. *Gula-Kalumpang* termine à 41 ; pour le mois de juin dernier, la production atteint 89.488 lbs au lieu de 86.863 lbs en juin 1915. *Kali-Tangah* revient à 26. *Kuala-Lumpur* vaut 122 ; la production de cette Société en juin 1916 s'est élevée à 118.800 lbs contre 121.329 lbs pour le mois précédent. La *Malacca* ordinaire fait 119 et la préférence 108 ; la production en juin s'est élevée à 284.600 lbs contre 291.450 en juin 1915 ; pour les six premiers mois de 1916, la production s'est élevée à 1.491.100 lbs, contre 1.687.000 lbs pour la période correspondante de 1915. *Pacouda* cote 55. *Pointe-Pitre* abandonne quelques francs à 440 l'action et 148 la part ; on assure que les bénéfices de l'exercice qui vient de prendre fin s'élèvent au double de ceux de l'exercice précédent ; il est donc permis d'espérer une augmentation de dividende : ceci explique que, depuis quelques jours, les titres sont recherchés et notamment les parts qui, l'an dernier, avaient déjà reçu un dividende de 8 fr. *Sangha-Oubanghi* vaut 63.50, comme auparavant, *Siboga* 43, les *Sultanats du Haut-Oubanghi* 409 l'action et 48 la part, *Sumatra* 679. *Tapanoëlie* recule de 404 à 371. Les *Etablissements Bergougnan* font 1290 et les *Etablissements Bognier et Burnet* 206. La privilégiée *Etablissements Hutchinson* termine à 547 et l'ordinaire à 795 ; l'Assemblée du 8 courant a approuvé les comptes de l'exercice 1915-16 ; les dividendes ont été fixés à 30 fr. brut par action privilégiée, égal au précédent, et à 45 fr. brut contre 25 fr. brut par action ordinaire ; 491.317 fr., formant le solde, ont été reportés à nouveau. *Prowodnik* oscille autour de 408.

Les valeurs de phosphate sont négligées. Les *Phosphates de Gafsa* font 795 l'action et 680 le cinquième de part. L'accroissement des expéditions du premier semestre de l'exercice en cours qui est de 50.254 tonnes permet de tabler, pour les phosphates tunisiens, sur une amélioration sensible des bénéfices de 1916, d'autant plus que les prix du phosphate demeurent fermement orientés. Les *Phosphates du Dyr* laissent quelques francs à 90.

Il résulte des rapports publiés sur le commerce des *nitrates* pendant le premier semestre de 1916, que la production a considérablement augmenté en comparaison de la période correspondante de

l'année dernière car elle est portée pour 32 millions 830.000 quintaux contre 12.644.000 quintaux, ce qui représente une augmentation de 153 0/0. Les stocks existant actuellement au Chili s'élèvent à 941.000 tonnes, soit 126.000 tonnes de plus que l'année dernière à pareille époque. Le fait principal des six derniers mois a été la demande ininterrompue des qualités raffinées pour les explosifs et les expéditions faites aux Etats-Unis principalement dans ce but n'ont pas été moindres de 1.043.000 tonnes, soit 112 0/0 de plus que pour le premier semestre de 1915. D'après la liste de production, 61 usines sur un total de 170 étaient en production en juillet 1915 mais beaucoup ont été réouvertes vers la fin de l'année dernière, et, en mars 1916, 117 travaillaient. Le prix de revient montre une tendance à s'élever, principalement par suite du prix plus élevé du combustible et d'autres matières premières. Les prix à terme pour les livraisons éloignées sont très bons, mais il ressort de toutes les circulaires que les commerçants en nitrate éprouvent une difficulté considérable à prévoir ce que l'avenir réserve à l'industrie. Le *Lautaro* fait 2.88, le *Las Lagunas* n'a pas été coté. La *Norvégienne de l'Azote* s'inscrit à 479 l'ordinaire et 490 la préférence.

La priorité *Raffinerie et Sucreries Say* vaut 279. Les *Sucreries et Raffinerie d'Egypte*, de plus en plus recherchées, s'inscrivent à 170 l'ordinaire, 93 la priorité et 2 0 la part. Les *Sucreries Brésiliennes* reviennent de 238 à 275. La *Sucrerie « Coloso » de Porto-Rico* s'inscrit à 88 l'action et 53 la part. *Eridania* a valu 508.

Les *Etablissements Debray* se retrouvent à 744. Les *Etablissements J. Damoy* fléchissent à 418. La *Société d'Alimentation* fait 95 et la *Rochefortaise de Produits Alimentaires* 201. Les *Raisins de Corinthe* terminent à 301 l'action et 36.50 la part. Les *Grands Moulins de Corbeil* valent 141. Les *Brasseries et Taverne Zimmer* cotent 90, le *Saint-Raphaël Quinquina* 69.73, les *Tavernes Pousset et Royale Réunies* à 113 l'action de capital et 39 l'action de jouissance, la *Société Hellénique de Vins et de Spiritueux* 171.

Les *Tabacs Ottomans* se retrouvent à 320, les *Tabacs des Philippines* à 579 l'action et 154 la part, l'ordinaire *El Buen Tono* à 100, *Tobacco Trading* à 173.

Les *Chaussures Françaises* ne varient pas, à 145, non plus que les *Etablissements Porcher* à 57, les *Galerie Lafayette* à 109, les *Nouvelles Galeries* à 1090, ni *Paris-France* à 1070, où *Oriental Carpet* à 133. Il ne sera proposé aucun dividende pour l'exercice 1916, à la prochaine Assemblée des *Etablissements Revillon*.

L'*Agence Havas* s'est négociée à 750, la part *Petit Parisien* à 515 et les *Editions Littéraires et Artistiques Ollendorf* à 24. *Mame Alfred et Fils* est demandé à 300.

Les *Cirages Français* passent de 1360 à 1380. Les *Procédés Raoul Pictet* font 175, l'*Air Liquide* 348 l'action et 4735 la part. La *Stearine Fournier* termine à 175, les *Matières Plastiques* à 345 l'action et 503 la part, l'*Oyonneth* à 161 après déclassement de son coupon, le *Celluloid* à 123, le *Celluloid Petitcollin* à 50. Les *Etablissements Poulen* ont valu 710; la souscription aux 11.000 actions nouvelles, close depuis le 30 juin, a été un succès; on trouvera plus loin l'avis de répartition pour la souscription à titre réductible. Les *Usines du Rhône* progressent à 4050 l'ordinaire et 850 la privilégiée; les dividendes, comme nous l'expliquons plus loin, seront probablement portés de 34 fr. 30 à 195 fr. par action ordinaire et de 12 fr. 45 à 40 fr. par action privilégiée. L'*Union Espagnole des Explosifs* est demandée à 200. L'*Union Espagnole de Produits Chimiques* vaut 162. La *Société Centrale de Dynamite* a été traitée à 751, la *Dynamite Russe* ordinaire à 141, la *Société d'Explosifs et de Produits Chimiques* à 187, le *Sud-Russe* à 890.

Les *Produits Chimiques d'Alais (Pechiney)* ont été traités à 1475; cette Société est à la veille d'absorber les *Usines de l'Arve* sur les bases suivantes: chaque action Arve sera échangée contre une action et demie de Pechiney, plus une quote de 1.000 fr.; cette fusion devra assurer une extension considérable à la branche des produits électro-chimiques de la Société. L'*Electro-Métallurgique Française (Frages)* a valu 1650: le projet d'absorption de la Société par les *Tréfileries et Laminoirs du Havre* paraît avoir été repris, mais il ne passera pas sans une vive opposition. L'*Electro-Chimie de Béziers* se retrouve à 339.50.

Lung Park s'est traitée à 41.75. Le *Cinéma Eclipse* vaut 92 l'action et 58 la part, le *Cinéma Exploitation* 141, la priorité *Cinéma Omnia* 60.50,

le *Cinéma Pathé* 120. Le *Casino de Nice* se tasse un peu à 370. Nous retrouvons le *Cercle de Monaco* à 2680 l'action; l'obligation vaut 261.

A LONDRES

Depuis le début de la semaine, le taux de l'escompte sur le marché libre se tendait, ce qui prévoit en général une élévation prochaine du taux officiel de la Banque d'Angleterre. Cette éventualité s'est réalisée: la Bourse a élevé, jeudi, le taux de son escompte de 5 à 6 0/0. La persistance des sorties d'or et le renchérissement de l'argent aux Etats-Unis expliquent cette mesure.

La décision de la Banque d'Angleterre a eu un effet déprimant sur la cote des fonds britanniques. Le 2 1/2 0/0 *Consolidé* a reculé de 61 à 60; le *War Loan ancien* a mieux résisté à 89 3/8; le *nouveau* a rétrogradé de 97 à 96 1/2. L'*Emprunt français*, qui s'était avancé jusqu'à 89 1/4, a vivement reculé à 87.

Les valeurs de caoutchouc n'ont pas sensiblement varié. Valeurs de cuivre et de pétrole stationnaires. En mines d'or, fermeté des *Modder*.

Le dernier bilan de la Banque, comme les deux précédents, est caractérisé par une diminution de l'encaisse, malgré les rentrées d'or provenant de l'étranger. L'encaisse a diminué d'un million de livres, alors que les rentrées d'or ont atteint plus d'un million.

A NEW-YORK

L'amélioration qui s'était produite à la fin de la semaine précédente, à la Bourse de New-York, par suite de la tournée pacifique prise par le conflit yankee-mexicain, a été éphémère. De nouveau, l'hésitation prévaut depuis que le général Carranza, pour des motifs encore inconnus, a brusquement donné sa démission de Président provisoire du Mexique. Le marché reste irrégulier et, de nouveau, les vendeurs à découvert ont repris leurs attaques contre le marché.

Les valeurs intéressées au Mexique ont été les plus affectées: *American Smelting* a reculé de 93 à 92 1/2. *Mexican Petroleum* a fléchi de 102 3/8 à 98 1/2.

Les actions de chemins de fer ont reperdu l'avance gagnée la semaine précédente. *Atchison* passe de 105 3/8 à 104 3/8, *Canadian Pacific* de 180 1/4 recule à 177. *Pennsylvania* s'inscrit à 57 3/8. *Southern Pacific* revient de 98 1/8 à 97 1/4. *Union Pacific* de 139 1/2 passe à 138 1/4.

Le bruit que nous avons enregistré il y a huit jours, et d'après lequel le chiffre des commandes à effectuer par le *Steel Trust* fin juin devait être en augmentation sur le chiffre de fin mai, ne s'est pas confirmé. Au contraire, les commandes à exécuter fin juin accusent une diminution de 297.340 tonnes. C'est la première fois depuis août 1915 qu'une diminution est constatée. Il ne faudrait pas cependant se hâter d'en conclure que cette diminution marque le point de départ d'une régression dans les affaires de la Compagnie. Cette réduction peut être causée par les difficultés rencontrées pour se procurer les matières premières.

Les valeurs de cuivre n'ont pas fléchi proportionnellement à la baisse du métal à Londres. *Anaconda* revient de 82 à 79 1/4, *Utah Copper* de 78 à 75 1/4.

Sur le marché du change, l'arrivée du sous-marin *Deutschland* à Baltimore a fait regagner un point au mark à 74 3/8, mais cette reprise a été passagère; le mark est revenu à 73. La livre câble-transfert reste à 4.764, le dollar à fr. 5.91.

Bons et Obligations de la Défense Nationale.

Tout capitaliste ne peut se soustraire au devoir patriotique de souscrire aux Bons et aux Obligations de la Défense Nationale. Il tirera en même temps un intérêt très rémunérateur de ses disponibilités.

S'il pense avoir besoin de ses capitaux dans un bref délai, il donnera la préférence aux Bons de la Défense à trois mois, qui portent intérêt à 4 0/0 nets d'impôts, ou à ceux à six mois ou un an, portant intérêt à 5 0/0, également nets d'impôts. Cet intérêt est payable d'avance, au moment de la souscription. Lorsque les Bons arrivent à moins de trois mois de l'échéance de leur remboursement, le porteur peut rentrer dans ses fonds en s'adressant à la Banque de France, sans autres frais qu'un escompte calculé au taux de 5 0/0 l'an pour le nombre de jours restant à courir. Les Bons de la Défense sont à la portée de la petite épargne; les bureaux de poste délivrent des coupures de 5 fr. et de 20 fr.

Si le capitaliste entend faire un placement à échéance un peu plus longue, il choisira les Obligations de la Défense qui sont remboursables au plus tard en février 1923. Leur intérêt de 5 0/0 net d'impôt se paye par semestre et d'avance, les 16 février et 16 août. Pendant la seconde quinzaine de juillet, le prix net à payer ressort à 96 fr. 60 par obligation de 100 fr. Il a été créé aussi des coupures de 500 fr. et de 1.000 fr.

Prix net à payer.

Juillet, 2 ^e quinzaine.....	Fr. 96 60
Août { 1 ^e quinzaine.....	96 80
2 ^e —	94 51
Septembre, 1 ^e quinzaine.....	94 72

La Banque de France prête sur les Bons de la Défense ayant encore plus de trois mois à courir avant le remboursement, et sur les Obligations, à raison de 80 0/0 de leur valeur et à 6 0/0 d'intérêt par an.

Prêts de titres à l'Etat.

Vente de titres à Londres.

L'opération de prêt à l'Etat de titres de pays neutres obtient un grand succès. Le montant des titres apportés par le public a déjà dépassé un milliard de francs et l'afflux des titres ne se ralentit pas. A mesure que le mécanisme de la combinaison est mieux connu, les porteurs se rendent compte de l'importance des avantages que leur offre l'Etat, sans qu'ils soient exposés à aucun risque. La bonification équivalente à un quart — soit 25 0/0 — du revenu annuel qui leur est alloué pendant la durée du prêt — un an minimum, trois ans au maximum — représente pour les prêteurs un accroissement appréciable de leur revenu ou, pour être plus exact, si l'on envisage la brièveté de l'opération, une réduction non négligeable de leur prix d'achat.

Les porteurs pourront se faire remettre par l'Etat des certificats négociables en Bourse leur permettant de réaliser les titres prêtés, si bon leur semble, sous réserve des droits conférés à l'Etat par le contrat de prêt.

Le cas où le Trésor jugerait nécessaire de vendre tout ou partie des titres prêtés, il payerait la valeur de ces titres au prix fixé par les listes arrêtées par le ministre des Finances, ou, si le vendeur le préfère, au cours le plus élevé du trimestre précédent l'annonce du rachat. Nous avons publié les listes des valeurs susceptibles d'être prêtées avec les cours de rachat éventuel dans les numéros des 7 et 28 mai derniers.

En dehors des titres compris dans la liste de ceux pouvant être prêtés à l'Etat, beaucoup d'autres peuvent être vendus à Londres, en assurant aux vendeurs un bénéfice spécial résultant du change. La liste de ces valeurs a paru dans le numéro du 5 mars.

La Banque de France prend à sa charge les frais d'envoi et d'assurance des titres qui peuvent être négociés à Londres, même non revêtus du timbre français.

Chronique des Mines d'Or

Le courant d'affaires reste régulier sur les mines d'or, sans qu'elles s'écartent beaucoup de leurs cours précédents. Le Stock Exchange a été toutefois plus actif que notre marché.

Voici le tableau des bénéfices des principales mines d'or pour mai dernier, comparés avec ceux des deux mois précédents :

	mars	avril	Mai
Brakpan Mines.....	34.329	34.406	35.360
City Deep.....	61.085	58.596	60.023
Crown Mines.....	63.286	66.400	63.003
Durban Roodepoort Deep.	5.399	2.746	2.594
East Rand.....	42.010	45.084	44.257
Ferreira Deep.....	37.291	38.771	39.191
Geduld.....	15.587	15.010	13.178
Geldenhuys Deep.....	15.923	13.677	13.944
Langlaagte Estate.....	13.105	13.029	12.619
Meyer and Charlton.....	20.678	20.232	20.559
Modder B.....	57.114	53.737	55.054
New Modderfontein.....	71.894	62.520	69.146
Modder Deep.....	37.163	33.207	36.989
New Kleinfontein.....	20.640	37.266	18.122
Randfontein Central.....	65.000	62.416	65.349
Robinson Gold.....	29.264	28.804	29.354
Robinson Deep.....	27.023	26.262	28.101
Rose Deep.....	22.958	20.734	20.271
Sheba.....	2.147	1.928	1.250
Simmer and Jack.....	24.107	22.479	21.607
Village Deep.....	22.622	21.476	22.771
Village Main Reef.....	10.293	14.558	16.719
Witwatersrand (Knights).	24.003	24.017	24.019

Dividendes semestriels annoncés :
Simmer and Jack : 3 3/4 0/0 ou 9 d. par action (contre 5 0/0 en juin et 5 0/0 en décembre 1915).

Knights Deep : 7 1/2 0/0 ou 1 sh. 6 d. (contre 9 1/2 et 7 1/2 0/0).

Jupiter : 5 0/0 ou 1 sh.

Parmi les mines de l'Est du Rand, *Brakpan* a perdu une fraction à 114 fr. *Geduld* a rétrogradé à 58 fr. La *Modder B* se maintient avec beaucoup de fermeté à 189 fr. La *New Modder* à Londres s'inscrit à £ 17 1/4. La *Deep* s'inscrit à £ 6 3/4. Ces mines forment un peloton dont la tendance reste à la hausse. *East Rand* finit lourde à 21.50.

La *Rand Mines* gagne une fraction à 101 fr., ainsi que *Crown Mines* à 82 fr. 25, la grosse coupure. *Rose Deep* s'inscrit à 36.75.

Robinson Gold gagne une fraction à 34.75.

City Deep est bien tenue à 111. Le rapport de la *Central Mining* déclare que les réserves du minerai étaient évaluées à plus de 40 sh. par tonne, que le bénéfice avait augmenté de 5 sh. par tonne pendant les deux dernières années et que les galeries les plus profondes avaient mis à jour du minerai d'excellente teneur. Les broyages, qui sont actuellement de 56.000 tonnes par an, seront portés prochainement à 80.000 tonnes, grâce à l'augmentation progressive de l'usine, les bénéfices s'améliorant en proportion de l'augmentation du tonnage traité.

Goldfields Consolidated maintient ses bonnes tendances à 42. *Simmer and Jack* est calme à 12. Nous avons annoncé que cette Compagnie avait déclaré un dividende semestriel de 9 pence.

Central Mining est négligée à 178. Nous publions plus bas un compte rendu du rapport présenté à cette Compagnie.

Quelques affaires en *May Consolidated* à 100 et en *Primrose (New)* à 14.50. Cette Compagnie annonce un dividende de 1 sh.

En valeurs de terrains, *Chartered* se maintient à 19. *Tanganayika* consolide sa reprise à 72.75, malgré la chute du cuivre-métal. *Mozambique* s'inscrit à 14, *Transvaal Land* est soutenue à 20.50.

Golden Horse Shoe est calme à 51. *Lena Goldfields* se retrouve à 44.75.

La nouvelle péripetie des affaires mexicaines n'a pas affecté défavorablement *El Oro*, au contraire : le titre progresse de 98 à 101.

Le groupe des mines de diamant s'oriente décidément vers la hausse, grâce aux déclarations encourageantes faites aux diverses Assemblées générales. L'action *De Beers* ordinaire reste très ferme à 318, la privilégiée s'inscrit à 418, avec la perspective d'un dividende de 20 sh. payable le 18 juillet.

Jagersfontein s'avance à 90. Il résulte des déclarations faites par le président à l'Assemblée de cette Compagnie, tenue le 30 juin, que les diamants en main permettraient à la Compagnie de liquider toutes ses dettes et d'avoir à son crédit £ 40.000. Le Conseil a l'intention d'ériger un nouveau matériel de traitements direct, ce qui aurait pour résultat de diminuer les frais d'exploitation de la terre bleue actuellement sur les aires de désagréement et de produire pour £ 1.100.000 de diamants. De telle sorte que, déduction faite de £ 300.000 pour les frais de lavage et d'une somme équivalente pour le nouveau matériel, il resterait un excédent distribuable de £ 500.000.

CENTRAL MINING

L'Assemblée de la *Central Mining and Investment Corporation* s'est tenue le 29 juin. Aucun dividende ne lui a été proposé. Le bénéfice du dernier exercice s'élevant à £ 325.028 a été appliqué, jusqu'à concurrence de £ 306.097, à l'amortissement du portefeuille.

Voici les résultats comparés des trois derniers exercices :

1913 1914 1915

Bénéfices de l'exercice. £	417.293	290.798	385.028
Report antérieur.	72.197	24.315	5.539
Transfert du fonds de réserve	140.000	»	»
Transfert de la réserve pour dépréciation.	»	500.000	»
	£ 629.500	815.113	330.567

Répartition.

Dividende de 6 sh. £	»	127.500	»
Réserve pour dépréciation.	50.000	»	»
Amortissement sur portefeuille.	555.275	663.074	306.097
Report à nouveau.	24.315	24.539	24.470
	£ 629.500	815.113	330.567

Le bilan au 31 décembre 1915 se présente comme suit :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 1915

après application des bénéfices.

Passif.	£ sh.
Capital : 425.000 actions de £ 12.....	5.100.000 0
Créditeurs.....	3.607.600 2
Profits et pertes :	
Solde reporté.....	24.470 7
	8.732.070 9
Actif.	
Portefeuille-titres :	
Actions de Sociétés Sud-Africaines..	4.138.116 12
Fonds britanniques et autres; obligations de Sociétés minières.....	2.943.300 8
Fonds et valeurs de pays ennemis..	560.744 14
Débiteurs.....	47.270 5
Prêts et avances.....	684.544 9
Caisse et banquiers	351.715 9
Mobilier.....	6.738 0
	8.732.070 9

On constate que la plus grosse portion du portefeuille de la *Central Mining* — les deux tiers environ — est constituée par des actions des mines sud-africaines. Le rapport fait connaître la nature de ces titres, mais non leur nombre. Comme la *Rand Mines*, avec laquelle elle a partie liée, la *Central Mining* possède des mines au centre du Rand. Toutefois, au cours du dernier exercice, la *Central Mining* s'est intéressée dans plusieurs mines de l'extrême-est du Rand ; elle a acquis des actions *Geduld* et *Modder Deep*. Une superficie de 862 claims sur la ferme *Vogelstruisbult*, située immédiatement au sud de *Daggafontein*, a été achetée conjointement avec la *Rand Mines*. Depuis la clôture de l'exercice, la *Central Mining* a pris une participation dans la reconstitution de la *Daggafontein Mines*. Enfin, l'année dernière, un accord a été conclu par lequel la *Robinson Deep* a absorbé la *Booysens*, dans laquelle la *Central Mining* était largement intéressée.

Dans son allocution, le président, Sir Lionel Phillips, n'a pas cherché à dissimuler les risques assumés par la Compagnie en s'intéressant aux propriétés de l'est du Rand. Les capitaux à risquer sont considérables : il faut dépenser en effet £ 800.000 à £ 1 million sur une propriété avant qu'on soit fixé sur la richesse ou la pauvreté du gisement. On ne doit donc pas se laisser éblouir par les découvertes obtenues sur les propriétés des *Modderfontein*, *Brakpan* et *Springs*, car dans certaines propriétés voisines il a été dépensé de gros capitaux sans succès. Il est regrettable que le Parlement de l'Union Sud-Africaine se soit séparé sans amender la loi minière dans un sens libéral et il est encore plus regrettable que le Gouvernement caresse le projet de l'exploitation par l'Etat lui-même ; il va même réunir une Commission pour étudier la possibilité de cette mesure. Ce n'est pas l'affaire de l'Etat de se substituer à l'industrie privée en matière d'exploitation minière. En tous cas, le président prévoit une sérieuse réduction de la production d'or dans le Sud-Afrique avec toutes ses conséquences adverses à l'égard de la main-d'œuvre ouvrière et des revenus du pays si le Gouvernement tarde à faciliter l'exploitation des gisements de l'Est du Rand.

Outre ses intérêts dans les mines d'or Sud-Afrique, la *Central Mining* possède des participations industrielles dans d'autres régions du globe. Il faut signaler particulièrement la *Trinidad Leaseholds* (pétrole) qui donne déjà des résultats très encourageants.

Sur la proposition du Conseil, l'Assemblée a approuvé le projet de réduction du capital social. Celui-ci, actuellement de £ 5.100.000, divisé en 425.000 actions de £ 12, sera ramené à £ 3.400.000 par la réduction à £ 8 du pair nominal de chaque action. Cette mesure permettra de pratiquer un amortissement de £ 1.700.000 sur le portefeuille. Si cet amortissement est définitif, comme on peut l'espérer, la *Central Mining* sera en mesure de reprendre ses répartitions.

ENTREPRISES ET VALEURS EN SOUFFRANCE

Emprunt Espiritu Santo 5 0/0 1894. — Il a été annoncé que l'Etat d'*Espiritu Santo* avait effectué des remises à Paris pour le service arrêté de ses emprunts 1894 et 1908 ; ces remises ont bien été faites, mais la mise en paiement des coupons arrêtés n'a pas été effectuée jusqu'ici, par suite de questions litigieuses pendantes entre l'Etat et la banque émettrice de l'emprunt 1908.

Répondant au désir de nombreux porteurs, l'Office National des Valeurs Mobilières a demandé au Directeur des Finances d'*Espiritu Santo* de mettre à jour le service de l'emprunt 5 0/0 1894 pour lequel il n'existe aucune raison de retarder la mise en paiement.

Cette demande a été accueillie : les 4 coupons arrêtés de l'emprunt 1894, savoir : octobre 1914, avril et octobre 1915, avril 1916, vont être mis simultanément en paiement.

Le représentant de l'Etat a déclaré que son Gouvernement ferait tous ses efforts pour éviter de nouveaux retards dans l'avenir et pour que soient effectuées, en temps opportun, les remises nécessaires au service régulier des deux emprunts ; les amortissements arrêtés de l'emprunt 1894 seraient mis à jour, au moyen de tirages supplémentaires d'au moins 500 titres par an, à partir de 1918 jusqu'en 1922.

En ce qui concerne l'emprunt 1908, le représentant de l'Etat a déclaré que les remises correspondant à cet emprunt seront tenues en réserve en attendant qu'une solution intervienne. L'Office National s'efforcera de hâter cette solution dans l'intérêt des porteurs qui ne doivent pas supporter les conséquences d'un litige auxquels ils sont étrangers.

Dividendes et Coupons

Crédit Franco-Egyptien. — Les comptes qui seront soumis à l'Assemblée du 27 juillet font ressortir, pour l'exercice au 31 mars 1916, un bénéfice brut de 796.253 fr. et un bénéfice net de 479.155 fr. Il sera proposé un dividende de 4 0/0, ainsi que nous l'avons annoncé. Au bilan, le capital a été ramené de 12.500.000 fr. à 9 millions, en conformité des décisions de l'Assemblée du 29 septembre 1915 ; la réserve spéciale de 1.500.000 fr., qui figurait au bilan de 1915, a servi à compléter les amortissements effectués. A l'actif, le portefeuille-effets a été ramené de 4.280.471 fr. à 2.263.208 fr. ; l'encaisse est de 2.921.413 fr., en augmentation de 1.359.270 fr. ; les terrains et immeubles figurent 2.257.649 fr., contre 1.390.410 fr. par suite de réalisations de gages compris précédemment dans le poste « avances sur garanties ». Les participations diverses ont été ramenées de 1.231.084 fr. à 190.123 fr.

Société Générale des Chemins de fer Economiques. — L'Assemblée a approuvé les comptes dé l'exercice 1915 et fixé le dividende à 12 fr. 50 par action et 20 fr. 944 par part. Il a été consacré 345.645 francs au fonds de réserve et de prévoyance.

Chemins de fer Beira-Alta. — Les résultats du dernier exercice de la Compagnie des Chemins de fer Beira-Alta n'ont pas permis cette année de faire aucune répartition aux obligations de 2^e rang qui avaient reçu, pour le précédent exercice, 1 fr. 70. Les principales causes sont l'augmentation des dépenses et la dépréciation du change portugais.

Voici, maintenant, la comparaison du compte de Profits et Pertes :

	1914	1915
Crédit.		Escudos
Recettes	528.559	557.742
Dépenses	326.088	362.318
Produits nets de l'exploitation	202.471	195.424
Intérêts sur dépôts de fonds	1.451	230
Coupons prescrits	92	114
	204.014	195.768
Débit.		
Coupons obligations 1 ^e rang	115.813	115.128
Amortissement oblig. 1 ^e rang	14.674	16.750
Service des titres	1.938	1.919
Impôts sur coupons non récupérés	1.541	599
Droits fiscaux sur les actions en France	129	76
Perte de change	25.715	45.957
Tantîmes du Conseil	124	115
	159.934	180.543
Rappel du crédit	204.014	195.768
Excédent du crédit	44.080	15.225
Report antérieur	47	32
Total disponible	44.127	15.257
Ces sommes ont reçu l'emploi suivant :		
Amortissement obligations 2 ^e rang par achat	10.300	10.068
Coupons aux obligations variables	33.795	»
Impôts sur obligations 2 ^e rang	»	4.930
A nouveau	32	269
	44.127	15.257

Compagnie Française des Chemins de fer Vénézuéliens. — L'Assemblée de cette Compagnie s'est tenue la semaine dernière. Le président a déclaré que le Gouvernement vénézuélien avait accordé une indemnité de 1.347.000 bolivars or, mais que la répartition n'en pourra être faite qu'après décision du ministre des Affaires étrangères. On évalue cette répartition à 15 fr. par obligation.

Compagnie Générale d'Électricité. — Le Conseil de cette Société a décidé dans sa séance du 12 juillet de mettre en paiement, à partir du 10 août, les deux dividendes des années 1914-15 et 1915-16 de chacun 25 fr., votés par l'Assemblée du 17 décembre dernier et dont le paiement avait été ajourné. Le montant de 50 fr., sous déduction des impôts sera payé contre remise du coupon n° 19.

Hauts Fourneaux et Acieries de Caen. — Les coupons des obligations 4 1/2 0/0, aux échéances des 1^e janvier et 1^e juillet 1915, 1^e janvier et 1^e

juillet 1916, et ceux des obligations 5 0/0 aux échéances des 1^{er} novembre 1914, 1^{er} mai et 1^{er} novembre 1915, 1^{er} mai 1916, sont mis en paiement avec les intérêts moratoires y afférents.

Usines de Briansk. — Nous avons publié il y a huit jours un aperçu des résultats obtenus en 1915 par la Société des Usines de Briansk. Le dividende a été fixé à 11 roubles pour les deux catégories d'actions contre 9 roubles en 1914. Voici maintenant les variations des principaux chapitres du bilan qui permettent de se faire une opinion plus précise des résultats du dernier exercice.

	1914	1915
<i>Actif.</i>		
Immeubles.....	Rb ⁴ 36.867.954 18	37.306.305 35

Ce chapitre présente une augmentation de 483.351 roubles 18, bien qu'en réalité, le montant des travaux neufs se soit élevé à 2.545.049 rbl. 58. Il a donc été amorti par Profits et Pertes 2.103.698 rbl. 40.

Caisse et banques. R⁴. 6.855.822 2. 5.274.287 18

Cette réduction provient de ce que la Société a souscrit à l'emprunt de guerre 5 1/2 0/0 et des Bons du Trésor.

Comptes débiteurs. R⁴. 13.340.434 11. 18.113 654 80

L'augmentation de 4.773.920 rbl. 69 provient de l'extension du chiffre d'affaires de la Société.

Passif.

Coupons d'obligations et d'actions non payés.. 2.450.000 » 4.949.356 »

Cette augmentation de 2.500.000 roubles provient de ce que la Société, depuis deux ans, n'a pu, en raison des circonstances, effectuer le remboursement des obligations amorties ou le paiement des coupons échus sur les obligations.

Comptes créditeurs R⁴. 3.059.691 » 806.097 »

Effets à payer..... 12.870.000 » 9.338.000 »

Le passif de la Société s'est donc trouvé allégé entre ces deux postes, de près de 6 millions de roubles.

Carrières de l'Ouest (Établissements Barrier). — Les produits bruts réalisés par cette Société, pendant l'exercice clos le 31 janvier 1916, se sont élevés à 637.017 fr., contre 591.437 fr. en 1914. Le bénéfice net est ressorti à 169.323 fr., au lieu de 119.233 fr. antérieurement. Le dividende a été fixé par l'Assemblée du 23 juin dernier à 22 fr. 50 par action, contre 15 fr. précédemment.

Ciments Français et Portland de Boulogne-sur-Mer et de Desvres. — Les actionnaires de cette Société, réunis en Assemblée, ont approuvé les comptes de 1915, se soldant par un bénéfice net de 642.537 fr., contre 1.050.684 fr. pour 1914. Le dividende a été fixé à 30 fr. par action, égal au précédent. Il n'a été affecté aucune somme à la réserve spéciale qui, l'an dernier, avait reçu 600.000 fr.

Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale. — Les bénéfices réalisés en 1915 dépassent assez sensiblement ceux du précédent exercice. Cependant le Conseil d'administration proposera, par mesure de prudence, à l'Assemblée du 7 août prochain, de maintenir le dividende à son chiffre antérieur de 17 fr. 50 par action.

Société Chimique des Usines du Rhône. — Le bruit court que les dividendes de 1915 proposés à l'Assemblée générale du 27 courant, seront selon toutes probabilités de 195 fr. environ par action ordinaire et de 40 fr. environ par action privilégiée, contre 30 fr. et 12 fr. 45 respectivement pour 1914.

Saint-Raphaël Quinquina. — Les comptes de l'exercice 1915-1916 ont été approuvés par l'Assemblée et se traduisent par un bénéfice net de 358.772 francs, contre 234.624 fr. en 1915. Le dividende a été fixé à 3 fr. 75 par action. Il a été affecté 183.686 fr. aux divers amortissements et réserves.

Établissements Hutchinson. — L'Assemblée des actionnaires des établissements Hutchinson, qui s'est tenue le 8 juillet, a approuvé les comptes, le bilan et l'affectation des bénéfices de 1915-1916. 100.000 fr. ont été portés au compte d'amortissement des usines. 1.148.000 fr. ont été affectés à la distribution d'un dividende aux actions, soit 30 fr. aux actions privilégiées, 45 fr. aux actions ordinaires; 292.000 fr. ont été alloués aux tantimères statutaires, 500.000 fr. à la réserve spéciale et il a été reporté à nouveau 491.000 fr. qui s'ajouteront aux 839.000 reportés de l'exercice 1914-1915.

Le dividende est ainsi payable : au 15 avril, 30 fr. ont été distribués aux actions privilégiées et 20 fr. aux actions ordinaires. Le solde de 25 fr. aux actions ordinaires sera mis en paiement le 15 octobre prochain.

Automobiles et Cycles Peugeot. — L'Assemblée des actionnaires de cette Société, tenue le 10 juillet, a approuvé les comptes de la période allant du 1^{er} novembre 1913 au 31 janvier 1916, se soldant par un bénéfice net de 11.511.081 fr. Elle a fixé le dividende à 80 fr. par action payable net, de la taxe sur le revenu, le 15 juillet et le 15 octobre et à 359 fr. 44 par part bénéficiaire. Il a été porté 10.603.179 fr. aux amortissements et aux fonds de réserve spéciaux. D'autre part, 2.913.512 fr. ont été affectés à la réserve spéciale appartenant exclusivement aux actionnaires, laquelle dépasse maintenant le chiffre de 10 millions.

Union des Pétroles d'Oklahoma. — L'Assemblée de l'Union des Pétroles d'Oklahoma s'est réunie le 11 juillet pour statuer sur l'exercice 1914. Cet exercice s'est soldé par un bénéfice net de 793.698 fr. Un compte de dividende de 3 fr. 50 ayant été payé le 15 juillet 1914 sur les actions de priorité, ce qui absorbe 525.000 fr., le solde a été reporté à nouveau. Le 28 juillet sera tenue une nouvelle Assemblée ordinaire à l'effet de délibérer sur les résultats de 1915.

Union Espagnole d'Explosifs. — L'Assemblée de cette Société s'est tenue le 30 mai dernier ; elle a fixé le dividende à 60 pesetas comme précédemment, ainsi que nous l'avons annoncé il y a huit jours.

Voici la comparaison des résultats des deux dernières années avec la répartition des bénéfices :

	1914	1915
Bénéfices..... Pts	5.022.353 98	4.861.125 92
Impôts et dépenses	373.626 01	382.988 08
Bénéfices nets..... Pts	4.648.727 97	4.478.137 84
Report antérieur.....	229.806 27	344.593 20
Total disponible.... Pts	4.878.534 24	4.512.731 84

Voici l'application qui en a été faite : Fonds de prévision . Pts 500.000 » 150.000 » Dividende 4.136.504 64 4.136.034 64 Conseil..... 207.436 40 216.406 89 A nouveau..... 34.593 20 9.819 51 Total égal Pts 4.878.534 24 4.512.731 84

Assemblées et Bilans

Gaz de Rome.

Les actionnaires de la Société Anglo-Romaine pour l'Eclairage de Rome par le Gaz et autres systèmes (Gaz de Rome), se sont réunis les 30 et 31 mars en Assemblées ordinaire et extraordinaire.

A titre ordinaire, l'Assemblée a approuvé les comptes de l'exercice 1915 et fixé le dividende à 20 lire, contre 40 lire en 1914 et 50 lire en 1913.

Voici la comparaison des bilans de fin d'exercice et des résultats obtenus par la Société en 1914 et 1915 :

	BILAN AU 31 DÉCEMBRE	
	1914	1915
<i>Passif.</i>		
Capital..... Lire.	40.000.000 »	40.000.000 »
Obligations.....	25.257.000 »	24.937.500 »
Réserve ordinaire....	5.675.447 20	6.155.666 05
Réserve extraordinaire.....	16.584.748 72	15.963.511 95
Fonds de prévoyance pour le personnel..	513.930 21	693.585 56
Créanciers divers....	6.664.648 81	13.486.185 60
Comptes d'ordre	2.742.007 26	10.949.468 34
Profits et Pertes :		
Report à nouveau..	46.815 67	2.938 47
Bénéfices nets de l'exercice	4.140.099 03	1.681.431 54
Total du passif..	101.624.716 90	113.875.287 60
<i>Actif.</i>		
Immeubles et terrains	7.306.966 45	7.836.083 29
Gaz :		
Usines et sous-stations	15.096.930 44	14.655.834 12
Canalisations, compteurs et installations	6.930.805 87	7.616.696 57
Charbon et matériel..	1.727.767 12	4.930.561 12
Électricité :		
Usines centrales :		
Thermo-électriques..	7.944.571 69	7.593.781 78
Hydro-électriques..	10.327.958 12	10.368.585 90
Station de transformation et sous-stations	1.726.952 77	1.727.095 27
Lignes de transmission	7.751.263 62	8.207.907 51
Canalisations, compteurs, transformateurs, etc.....	11.168.331 45	11.893.588 14
Matériel	958.611 10	»
Charbon et mobilier..	80.946 45	76.601 98
Caisse et fonds disponibles	530.426 24	63.820 21
Valeurs en propriété	17.598.493 89	16.691.052 92
Débiteurs divers....	9.232.688 43	11.264.210 45
Comptes d'ordre	2.742.007 26	10.949.468 34
Total de l'actif	101.624.716 90	113.875.287 60

	COMPTE DE PROFITS ET PERTES	
	1914	1915
Bénéfices bruts.... L.	7.959.008 75	6.014.142 60
<i>A deduire :</i>		
Dépenses.....	3.818.909 72	3.282.711 06
Dépréciations.....	» »	1.050.000 »
Bénéfices nets.... L.	4.140.099 03	1.681.431 54
Report précédent.....	46.815 67	2.938 47
Bénéfices disponibles	4.186.914 70	1.684.370 01

	Répartition.		
	A la réserve ordinaire	Dividende	Bénéfices
Dividende	207.004 95	84.071 58	
Tantièmes	3.200.000 »	1.600.000 »	
A la réserve ordinaire	231.971 28	»	
A nouveau.....	545.000 »	»	
	2.938 47	298 43	
L.	3.377.074 68	1.684.370 01	

Le tableau suivant fait ressortir le développement industriel de l'entreprise pendant les onze derniers exercices :

Exercices	Gaz vendu en 1.000 mètr.cub**	Énergie vendue en 1.000 kw.	Bénéfices en 1.000 lire*	Dividendes en lire
	en 1.000	en 1.000 kw.	lire	
1905	19.894	16.842	1.278	73
1906	20.792	»	2.348	75
1907	22.006	»	2.353	75
1908	22.392	»	2.842	75
1909	23.665	30.347	2.843	75
1910	25.924	33.818	3.275	75
1911	26.720	42.675	4.093	75
1912	26.913	48.870	3.933	60
1913	26.517	53.253	3.208	50
1914	27.401	64.238	3.933	40
1915	27.623	85.895	1.597	30

tances économiques défavorables, il ne s'en est pas moins traduit par une augmentation des chiffres de vente. Les ventes de gaz ont passé de 27.401.000 mètres cubes en 1914 à 27.623.000 mètres cubes en 1915, grâce au développement de la consommation du gaz pour le chauffage. Pour l'électricité, les ventes d'énergie ont passé de 64.238.000 kilowatts-heure en 1914, à 85.893.000 kilowatts-heure en 1915. Cette augmentation est due à l'extension de la vente de l'électricité à bas prix aux industries, tandis que, simultanément, diminue la vente plus rémunératrice d'énergie pour l'éclairage.

Le rapport s'étend sur les résultats obtenus par la Compagnie dans la dernière décennie ; il compare ainsi la consommation du gaz et de l'électricité :

	1905	1914
<i>Gaz.</i>		
Ventes totales de gaz. M. c.	19.894.000	27.623.000
Ventes à la commune pour l'éclairage public... M. c.	4.593.000	2.847.000
Ventes aux particuliers pour l'éclairage..... M. c.	12.900.000	7.408.000
Ventes aux particuliers pour le chauffage..... M. c.	1.412.000	16.733.000
Prix moyen de vente par mètre cube..... Lira	0,1914	0,1516
<i>Électricité.</i>		
Ventes d'énergie électrique..... kw-h.	16.842.000	64.238.000
Ventes d'énergie électrique pour l'éclairage... Kw.h	4.823.000	13.252.000
Ventes d'énergie électrique p' usages industr'. Kw-h.	12.019.000	50.985.000
Tarif moyen de vente par kilowatt heure..... Lira	0,21	0,1280

Ainsi, pendant la dernière décennie, les ventes totales de gaz ont augmenté de moitié et cela quoique les ventes aux particuliers aient fléchi de 5 millions de mètres cubes, mais cette réduction a été comblée et au delà par l'accroissement des ventes pour le chauffage.

Quant à la consommation de l'électricité, elle a à peu près quadruplé. Ce beau résultat n'eût pu être obtenu sans les efforts effectués par la Société pour augmenter la puissance de ses usines. La Société est en mesure, déclare le rapport, de fournir une quantité d'énergie plus que double de celle vendue en 1914. Cette quantité eût été certainement absorbée par la consommation sans le ralentissement économique provoqué par la guerre. Quant auront cessé les causes de ce ralentissement, il est hors de doute que la totalité de l'énergie sera utilisée au grand bénéfice de la communauté.

Par suite des travaux entrepris en 1915 pour l'achèvement de canalisations d'abonnés et pour la production des matières nécessaires à la défense du pays, ainsi que pour la continuation de ces travaux en 1916 et 1917, la Société se trouve en face de besoins financiers s'élargissant à 19 millions de lires. Pour pourvoir à ces besoins, le Conseil a eu recours à des avances en banque, mais afin de consolider la situation financière, il a demandé aux actionnaires réunis en Assemblée extraordinaire à l'issue de l'Assemblée ordinaire, la ratification des engagements financiers pris envers les banques et l'autorisation d'émettre de nouvelles obligations jusqu'à concurrence de 15 millions de lire. Le Conseil était bien autorisé par une Assemblée antérieure à émettre un solde de 5.950 obligations 4/0/0 sur 20.000 obligations, mais ce type d'obligations ne correspondant plus aux conditions actuelles du loyer de l'argent, il y a renoncé.

Le rapport déclare en terminant qu'après la guerre, les prix du charbon étant revenus sensiblement aux environs de ceux qui existaient en 1913, la perte correspondant au ralentissement disparaîtra. Néanmoins, il ne cherche pas à dissimuler que les conditions favorables d'approvisionnement de charbon, qui avaient eu pour résultat d'atténuer la répercussion de la hausse des charbons sur les conditions de l'exploitation en 1915, feront défaut et que, pour cette cause, « la perte du fait du ralentissement du charbon sera très supérieure à celle du dernier exercice, si n'interviennent pas des arrangements relatifs à l'interprétation des conventions qui fixent le tarif maximum du gaz ». Ces justes réclamations de la Compagnie ont été entendues, car un décret-loi vient d'être promulgué par lequel la Compagnie est autorisée à éléver le prix du gaz dans la proportion de la hausse du prix du charbon. Cette tardive mesure a provoqué une reprise assez vive de l'action Gaz de Rome, qui s'est avancée à 540 lires. Ainsi la Société ne subira plus de perte

sur son exploitation de gaz, et comme elle gagne de l'argent sur la branche électricité, sa situation va maintenant s'améliorer. Certes, les actionnaires ne doivent pas s'attendre pour l'exercice courant, déjà à moitié écoulé, à des résultats bien satisfaisants, mais du moins ils sont assurés de voir luire des perspectives meilleures.

Produits Chimiques d'Alais et de la Camargue (Péchiney et C°).

L'Assemblée de la Compagnie des Produits Chimiques d'Alais et de la Camargue (ancienne Société Péchiney et C°) s'est réunie le 20 mai. Elle a approuvé les comptes du dernier exercice et fixé le dividende à 50 fr. bruts par action de 300 fr., contre 20 fr. en 1914. Ce dividende de 50 fr. est payable moitié dès maintenant et moitié fin octobre.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

	BILAN AU 31 DÉCEMBRE	
	1914	1915
<i>Passif.</i>		
Capital : 56.000 actions de 300 fr. Fr.	16.800.000	16.800.000
Obligations	9.991.000	9.613.000
Réserve légale	1.680.000	1.680.000
— facultative...	3.000.000	3.000.000
Prime des émissions .	21.020.208 10	21.020.208 10
Obligations amorties .	940.500	1.288.500
Réserve pour travaux neufs et amortissements divers.....	4.714.224 06	5.950.402 42
Amortissements spéciaux.....	755.631 10	755.631 10
Comptes créditeurs...	6.508.852 09	21.735.901 69
Profits et pertes :		
Bénéfices bruts.....	3.421.198 23	13.142.619 41
A déduire :		
Charges et amortissements.....	1.033.908 76	5.684.237 45
Fr.	67.797.704 82	89.332.025 27
<i>Actif.</i>		
Immeubles et matériel	14.586.682 33	14.586.682 32
Usines d'aluminium nouvelles et annexes	25.130.185 44	25.147.135 54
Participations et portefeuille.....	12.911.569 89	11.642.543 82
Fabrications pour la Défense nationale..	»	12.526.428 69
Caisse et effets	1.019.178 73	568.732 08
Comptes débiteurs ...	6.329.988 02	12.938.908 84
Matières premières et approvisionnements divers	7.820.100 32	11.921.593 98
Fr.	67.797.704 82	89.332.025 27

Les résultats de l'exercice précédent 1914 avaient été affectés défavorablement par la perturbation causée par la déclaration de guerre. Les ventes d'aluminium qui reposaient sur une large exportation et celles du sulfate de cuivre qui étaient liées à des approvisionnements à recevoir de l'étranger furent complètement suspendues. Ce n'est qu'au printemps de 1915 que la Société a pu, par la transformation ou l'extension de ses usines, les adapter aux fabrications réclamées par la Défense nationale. Aussi les résultats de l'exercice 1914 ont-ils correspondu à la moitié seulement de ce qu'ils auraient été si l'exercice se fût normalement déroulé.

Au cours du dernier exercice, la Société a retrouvé son activité d'avant la guerre. On peut juger de cette activité par les résultats obtenus. Les produits bruts d'exploitation des divers établissements se sont élevés, en effet, à 13.142.619 fr. 41 c., contre 3.421.198 fr. 23 en 1914. Ce chiffre ne comprend, observe le rapport, aucun profit provenant des fabrications spéciales installées pour la Défense Nationale. Il se rapporte entièrement aux exploitations et fabrications ordinaires que la Société a rétablies au maximum de leur activité d'avant la guerre, pour faire face aux demandes de la consommation.

Les usines hydro-électriques de Salindres, de Giraud et de la Savoie sont maintenant utilisées en partie pour la fabrication des chlorates. La nouvelle exploitation d'Auzat, incorporée en 1914, a fourni aussi un contingent important de production. L'aluminium est fabriqué dans l'usine séquestrée de Saint-Louis-les-Aygades, près de Marseille, appartenant à la Société Neuhausen.

En outre, la Société a construit une importante usine électro-chimique sur les terrains des chutes de Château-Arnoux et Manosque, à Saint-Auban. En attendant l'aménagement desdites chutes, cette usine est alimentée en force motrice par le réseau de l'Energie électrique du Littoral Méditerranéen. Enfin, aux Salins-le-Giraud, en

plus de la grande installation pour fabrication d'explosifs qui traite les produits de Salindres, la Société a augmenté ses ateliers de traitement des eaux-mères qui fournissent des produits utiles à la Défense nationale.

On observera à l'actif du bilan que les immobilisations et dépenses faites pour les fabrications entreprises spécialement pour la Défense nationale figurent pour 12.526.428 fr. 69, après un amortissement déjà important. Cette somme devra être amortie complètement. Le Conseil espère que, pendant l'exercice en cours, ces dépenses seront amorties intégralement au moyen des produits des fabrications et qu'il restera encore un excédent. Il expose aussi que, pour faire face aux besoins de trésorerie nécessités par les fabrications de guerre, la Société a émis en novembre 1913, avec le concours de la Banque Nationale de Crédit, 6 millions de francs de Bons 6/0/0 à un an. Ces Bons figurent dans les comptes crééditeurs.

Sur le bénéfice brut de 13.142.619 fr. 41, il a été appliqué une somme de 5.684.237 fr. 43 pour amortissements, dont 1.427.030 fr. 98 sur les travaux neufs ordinaires de l'année et 4.177.781 fr. 90 sur le portefeuille-titres et participations.

En outre de ses exploitations, la Société possède en effet un portefeuille important de valeurs et de participations industrielles, notamment 12.220 actions de l'Aluminium Français de 500 fr., libérées des trois quarts, et 41.200 actions de préférence de la Société Norvégienne des Nitrures de 250 fr., que la Société Péchiney a achetées, au pair, de la Société Générale des Nitrures, laquelle s'est libérée ainsi vis-à-vis de la Société Péchiney de la presque totalité de sa dette au 31 décembre 1915. Depuis la clôture de l'exercice, en rémunération des concours financiers et techniques fournis par la Société Péchiney à la Société Norvégienne des Nitrures, la première de ces Sociétés a reçu, à titre gratuit, 15.000 actions ordinaires sur 30.000 actions ordinaires de la seconde et à titre onéreux 11.200 actions de préférence, au pair, de 250 fr. En outre, la Société Péchiney s'est assuré la rétrocession de 4 à 5.000 actions de préférence de plus, de sorte que la Société Péchiney va se trouver posséder pour le prix de 15 à 16.000 actions de préférence, un peu plus de la moitié de toute la Société Norvégienne dont la puissance de production en aluminium sera de 10.000 tonnes par an. Une partie des avances à la Société Norvégienne a été obtenue par une émission, en mars 1916, de Bons 6/0/0 de 8 millions de francs à échéance de un à deux ans par moitié. Nous avons annoncé la liquidation de la Southern Aluminium Co. Les conditions de cette liquidation, qui assurent le remboursement des actions au pair, sont la justification des espérances que l'Aluminium Français avait conçues à propos de cette entreprise.

Le Conseil a exposé, à la fin de son rapport, que les actionnaires seront convoqués prochainement en Assemblée extraordinaire, afin de statuer sur l'absorption par Péchiney de la Société Forces, Ateliers et Usines de l'Arve. Cette opération aura pour conséquence un accroissement important de la Société Péchiney dans l'industrie électro-chimique et électro-métallurgique. L'Assemblée extraordinaire est convoquée pour le 1^{er} août.

Etains de Kinta.

L'Assemblée de la Société des Etains de Kinta s'est tenue le 12 juillet. Elle a approuvé les comptes du dernier exercice et fixé le dividende à 5 fr. par action et 10 fr. 50, comme pour l'exercice antérieur. Aucun dividende n'avait été réparti pour l'exercice 1914.

Voici la comparaison des deux derniers bilans :

	BILAN AU 31 DÉCEMBRE	
	1914	1915
<i>Passif.</i>		
Capital entièrement amorti	84.000	84.000
Réserve statutaire.....	421.644 25	421.644 25
— extraordinaire		
Provision pour amortissement d'obligations	300.000	350.000
Compte d'ordre	43.285 10	43.285 10
Créditeurs divers.....	130.852 10	75.400 50
Amortissement d'actions	5.700	5.500
Coupons échus.....	122.977 96	82.824 01
Obligations	1.000.000	1.000.000
Profits et pertes :		
Report exercice 1914	57.918 20	
Bénéfice net	111.615 10	165.800 05
Total du passif. Fr.	2.220.075 11	2.286.272 11

<i>Actif.</i>	
Disponibilités, minéraux, loyer d'avance... Fr.	872.109 46
Frais de premier établissement, mines...	56.242 25
Plantations ...	9.722 20
Lots Kampar et Sanitary Constructions...	25.578 75
Usine électrique et moteurs à gaz...	46.814 85
Moteur Diesel...	343.198 80
Achat et options ...	7.207 85
Prime sur obligations...	39.000 »
Matériel et outillage...	770.200 95
Total de l'actif... Fr.	2.220 075 11
	2.286.272 11

Voici la comparaison des profits et pertes des deux derniers exercices :

	1914	1915
Bénéfices bruts... Fr.	207.215 35	222.422 85
Amortissements...	95.600 25	56.621 80
Bénéfices nets,...	111.615 05	165.800 05
Reports antérieurs ...	2.25 »	60.168 80
Bénéfice disponible...	113.866 05	225.968 85

Dont voici la répartition :

Provision pour amortissement d'obligations .	50.000 »	50.000 »
Part statutaire du Conseil.....	3.697 90	6.948 »
Dividende actions de jouissance	»	42.000 »
Dividende parts.....	»	126.000 85
Report à nouveau.....	57.918 15	1.020 »
Report antérieur reporté	2.250 »	»
Fr.	113.866 05	225.968 85

La Société ne publant pas son rapport, il faut nous borner à comparer les comptes des deux derniers exercices. Les bénéfices bruts ont atteint 222.422 fr. 85, en légère augmentation sur ceux du précédent.

La situation financière s'est légèrement améliorée depuis l'année dernière; elle se présente comme suit :

	1914	1915
L'actif disponible s'élève, au 31 décembre, à	880.274 11	872.109 46
Contre un passif exigible de.....	259.330 66	163.624 61
Soit un reliquat disponible de..... Fr.	620.743 45	708.484 95

Mines de Zinc d'Ain-Arko.

L'Assemblée de la Société des Mines de Zinc d'Ain-Arko a eu lieu le 30 mai. Les actionnaires ont approuvé les comptes de 1915 qui, se soldant en déficit, comme ceux de 1914, ne comportent aucune répartition; en 1913, un bénéfice de 93.413 fr. avait pu être réalisé; la perte de 1914, s'élevant à 120.999 fr. 79, avait été imputée sur le report antérieur qui s'était trouvé, de ce fait, ramené de 195.403 fr. à 79.074 fr., celle de 1915, s'élevant à 158.074 fr. 97, a été compensée par le report antérieur jusqu'à concurrence du montant de celui-ci et a été portée pour le reste à l'actif du bilan.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

	BILAN AU 31 DÉCEMBRE	
	1914	1915
<i>Actif.</i>		
mobilisations.... Fr.	1.592.237 35	1.535.135 99
approvisionnements....	201.916 45	200.919 44
Minéraux et calamine...	650.118 40	584.129 65
Minéraux calcinés....	160.855 60	129.650 44
Débiteurs divers.....	391.949 05	568.756 53
Actionnaires.....	747.850 »	747.850 »
Caisse et banques	45.891 20	13.367 08
Portefeuille-titres.....	4.000.000 »	4.000.000 »
Profits et pertes.....		79.001 12
Fr.	7.790.818 05	7.858.810 25
<i>Passif.</i>		
Capital..... Fr.	1.000.000 »	1.000.000 »
Réserve légale.....	200.000 »	200.000 »
Réserve d'amortissement.....	4.118.303 10	4.069.886 85
Coupons à payer.....	6.744 35	6.621 80
Fournisseurs.....	59.109 20	60.737 70
Comptes créditeurs.....	2.291.606 70	2.421.622 55
Divers et comptes d'ordre.....	35.980 85	99.941 35
Profits et pertes.....	79.073 85	»
Fr.	7.790.818 05	7.858.810 25

L'exploitation a pu être reprise sur une échelle réduite en mars 1915; depuis, elle a été développée graduellement dans la mesure des possibilités. En 1913, la production avait été de 7.237 t. 720;

à l'arrêt de juillet 1914, il avait été déjà produit 4.633 tonnes, si bien qu'on peut compéter que, si l'année 1914 avait été normale, la production eût pu dépasser 8.000 tonnes; la production totale de 1915, soit dix mois d'exploitation partielle, a été de 2.876 t. 230; le commencement de l'année 1916 marque une période de plus grande activité et permet d'espérer des résultats satisfaisants: on estime que la production en minéral, à 50 0/0 environ de métal pur, pourrait atteindre 5 à 6.000 tonnes pour l'année, et que, si rien d'imprévu n'arrive, le chiffre des bénéfices en 1916 pourrait approcher de 500.000 fr.

La situation financière et la présentation du bilan n'ont que peu varié d'un exercice à l'autre.

Mines d'Ain-Barbar.

L'Assemblée de la Compagnie des Mines d'Ain-Barbar, filiale de la précédente, a eu lieu le 30 mai. L'exercice 1913 se solde par une balance bénéficiaire de 164.688 fr. 52 qui ont été laissés à un compte général d'amortissement.

Voici comment s'établissent les comptes au 31 décembre 1915:

BILAN	
<i>Actif.</i>	
Immobilisations.....	Fr. 5.107.175 92
Stocks minéraux	265.870 »
Caisse et banques	16.102 55
Fournisseurs (compte Avances).....	19.016 70
Débiteurs divers.....	6.000 »
Compte d'ordre.....	22.598 66
Fr.	5.436.763 83
<i>Passif.</i>	
Capital	Fr. 3.500.000 »
Réserve légale.....	14.269 82
Obligations en circulation	820.000 »
— amorties	30.000 »
Intérêts.....	82.439 05
Ain-Arko.....	516.088 90
Fournisseurs.....	193.845 11
Divers.....	115.432 43
Balance bénéficiaire.....	164.688 52
Fr.	5.436.763 83

COMPTES DE PROFITS ET PERTES

Credit.

Réserve d'amortissement.....	Fr. 145.276 28
Production de minéraux.....	72.390 »
Escomptes et rabais.....	1.05
Total du Crédit.....	Fr. 217.667 33

Débit.

Frais divers.....	Fr. 52.978 81
Rappel du Crédit.....	217.667 33
Balance bénéficiaire	Fr. 164.688 52

Le travail, interrompu au début de la guerre, a été repris à Aïn-Barbar le 1^{er} juillet 1915; dès septembre 1915, l'effort a été augmenté et, depuis le 1^{er} janvier, la Société a forcé peu à peu la reprise de tous les chantiers, si bien que la mine sera largement préparée pour permettre l'exploitation des filons *Playfer* et *Abaïd* et peut-être même *Graye*. L'achèvement de la centrale électrique et celui de la laverie vont être poursuivis, et la fonderie sera alors mise en route aussitôt que le réglage de la laverie le permettra.

Nouvelles et Informations

BILAN DE LA BANQUE DE FRANCE

Voici, réduit à ses chapitres essentiels, le bilan de la Banque de France au 13 juillet comparé à celui du 6 juillet:

ACTIF
En caisse..... Fr. 4.504.487.354 + 5.841.912
A l'étranger..... 271.055.668 »
Encaisse-argent..... 341.613.621 — 2.335.061
Disponibilités et avoir à l'étranger..... 589.517.489 — 56.346.087
Portefeuille..... 429.450.090 + 18.686.388
Effets prorogés..... 1.450.912.757 — 7.169.646
Avances sur titres..... 1.198.433.168 — 11.645.413
Avances permanentes à l'Etat..... 200.000.000 »
Avances nouvelles à l'Etat..... 8.300.000.000 + 200.000.000
Bons du Trésor français escomptés pour avances de l'Etat à des Gouvernements étrangers
1.180.000.000 + 10.000.000

PASSIF
Billets en circulation.. Fr. 16.113.174.865 + 66.964.320
Compte courant du Trésor
64.110.926 + 22.024.235
Comptes courants particuliers
2.224.406.020 + 101.213.825

Bénéfices bruts des escomptes et intérêts divers de la semaine

1.421.530

La Banque a avancé 200 millions à l'Etat et 10 millions aux Gouvernements étrangers. Mais le Trésor ayant versé 22 millions à son compte, les besoins de crédit en vue de la Défense et des services publics s'élèvent à 188 millions.

Les besoins de crédit pour les particuliers ont été nuls, les remboursements ayant compensé les demandes d'escomptes et d'avances. Les particuliers ont versé 101 millions à leur compte.

Pour faire face à ces 188 — 101 = 87 millions de sorties, la Banque a puisé 56 millions dans ses disponibilités à l'étranger et accru la circulation fiduciaire de 67 millions, dont il faut déduire 3 millions et demi dont l'encaisse s'est augmentée. La balance de 33 millions en faveur du Passif entre les principaux chapitres se retrouve dans la réduction des arrérages de valeurs déposées.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

Dates	Or monnayé et lingots	Circulation	Dépôts publics	Réserves	Portefeuille, avances et effets	Rapport de la réserves aux engagements
1914					en mille livres st.	en 0/0
6 août...	27.622	36.105	68.249	76.393	9.967	20 40
1916						
29 mars...	56.661	33.577	144.426	121.189	41.534	28 76
3 avril...	56.467	33.875	157.665	134.328	41.042	26 02
12 —	56.846	33.658	148.764	123.733	42.715	28 70
19 —	57.965</					

du 15 au 30 juin, aux guichets de la Banque Privée, donne lieu à la répartition suivante :

Les souscriptions unitaires reçoivent un titre ; Celles de 2 à 20 inclus reçoivent 2 titres ; A partir de 21 et au-dessus, il est attribué 10 0/0 des demandes, les rompus donnant droit à un titre.

MALACCA RUBBER

Voici les chiffres de la production de la Malacca Rubber Plantations depuis le 1^{er} janvier de l'année, comparés à ceux de la période correspondante de l'année dernière :

	1915	1916
	Livres-poids	
Janvier.....	343.200	308.200
Février.....	243.400	194.800
Mars.....	268.100	199.700
Avril.....	257.700	232.200
Mai.....	283.550	271.600
Juin.....	291.450	284.600
	1.687.400	1.491.100

COTE DES CHANGES

A Paris. — Londres, 28.43 1/2; New-York, 5.90 1/2; Suisse, 112 ./.; Italie, 92 1/2; Hollande, 2.45 ./.; Espagne, 5.93 1/2; Rouble, 1.82 ./.
A Londres. — Paris, 28.44 ./.; Amsterdam, 11.40 ./.; Lisbonne, 34 3/4; Madrid, 23.45 ./.; Italie, 30.52 1/2; Petrograd, 154 3/4; Stockholm, 16.88 1/2.

A New-York. — Cable transiert sur Londres, 4.75 11/16. Change sur Berlin, 73 ./. pour 4 marks. Change sur Paris 5.91 ./.
Lisbonne. — Agio sur l'or, 56 ./.
Madrid. — Paris, 83.70.

Buenos-Ayres. — Cable télégraphique sur Londres, 48 13/16.
Rio de Janeiro. — Change sur Londres à 90 jours, 12 27/32 d.

COURS DES MÉTAUX

A Londres. — Cuivre à 3 mois, 91 ./.; Elain à 3 mois, 169 1/2; Plomb, comptant 28 ./.; Zinc, comptant 45 ./.; Argent métal, 29 1/2 d. l'once.

PRISES DES MARCHANDISES

Blé. — A Paris, ... à ... A Chicago, 1.10 ./. fin juillet.
Farine, marque Corbeil, ...
Sucre blanc. — A Paris, ...; raffiné ...
Caoutchoucs. — A Londres : Plantations, crêpe, 2 sh. 4 ./.; Para, 2 sh. 2 ./. d.
Café. — Le Havre, ... fin juillet.
Naphtha Russe. — 59 kopecks 1/2 le poud.

Coupon

A L'ÉCHÉANCE DE JUILLET 1916

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

DEUXIÈME LISTE (Suite).

échéance	Nominatif	Porteur
<i>Charbonnages, Houillères, Forges et Mines :</i>		
<i>Appareils de Levage (Const. et Loc.), act. c. 8.....</i>		
15 Arbel (Etabl.), Forges de Douai : Obligat. 4 0/0, c. 4.....	9 60	8 90
— 4 1/2, c. 4.....	10 80	10 10
— 5 0/0, c. 5.....	12 »	11 28
1 L'Aster, obl. 5 0/0, c. 18.....	12 50	12 50
1 Ateliers et Chantiers de la Loire, act. c. 48.....	12 »	9 86
1 Berestow Krinka (Houill.), Société Franco-Russe, obl. c. 36.....	10 »	10 »
1 Béthune (Mines de), obl. 4 0/0 1912, coup. 9.....	9 60	8 93
1 Beyer frères (Usines), obl.....	» »	10 65
1 Bi-Métal (C ^e Franc.) : Obligat. 5 0/0, c. 44.....	12 50	12 50
Actions, c. 20.....	21 12	20 64
Parts, c. 17.....	» »	38 39
10 Borralha (Mines de), act. c. 1.....	6 72	6 42
1 Bouhey (Usines), obl. 5 0/0, c. 4	» »	12 50
1 Bou Thaleb (Mines du), act. c. 11.....	9 60	9 0845
1 Butte and Sup. Copper, act. c. 9.....	au cr. 10 dol. 75	
1 Camp Bird, act. de préf. c. 10.....	au cr. 8 pen. 4/10	
1 Cape Copper, act. de préf., c. 48.....	1 sh. m. inc-t.	
1 Catemou (Cuivre de) : Obligat. c. 25.....	» »	11 27
Act. priv. c. 16.....	20 »	20 »
1 Champagnac (Mines de), act. c. 39.....	38 40	36 50
1 Chili (Hauts Fourn., Forg. et Ac.), obl. 5 0/0, c. 17.....	» »	12 50
1 Chinese Engineering and Mines, obl. 6 0/0, c. 8.....	12 sh.. m. inc-t.	
1 Chino Copper, act. c. 13.....	au cr. 2 dol. 25	
1 Commentry - Fournchambault, obl. 4 0/0, c. 13.....	9 60	8 95
1 Le Creusot (Schneider et C ^e), obl., coup. 16.....	9 60	8 92
1 De Dietrich (Soc. Lorraine), obl., coup. 30.....	11 25	11 25
1 De Dion-Bouton, obl. c. 66.....	» »	5 »
1 Delahaye, act. préf. ord., c. 27.....	» »	0 788

1 Delahaye, obl. préf. ord., c. 11.....	» »	9 825	1 *Cavallermajor à Alexandrie, obl. (affid.).....	faut titre 5 80
7 Djebel Felten (Soc. Min. du), act., coup. 5.....	14 40	13 65	1 *Central Tosean, obl. 5 0/0 (affid.).....	9 68
1 East Rand obl. 5 0/0, c. 11.....	10 sh., m. inc-t.		1 Centre, obl. 3 0/0, c. 12-8.....	7 20
1 Electro Mécanique, obl. c. 9.....	12 »	11 428	1 Charleroi à Erquelinnes, act. c. 125.....	8 10
1 Electro-Métallurgie de Dives, obl. 4 0/0, c. 37.....	9 60	8 925	15 Colonies Françaises, act. c. 69.....	14 40
1 Electro-Métallurgie du Sud-Est, obl. c. 19.....	12 »	11 34	1 Cordoue à Séville, obl. 3 0/0, c. 118.....	13 519
1 Escaut et Meuse, obl. 1907, c. 18.....	» »	10 »	1 Economiques (Soc. Gén.) : Actions, c. 34.....	6 88
15 Etablissements Barrière : Obligat., c. 24.....	» »	12 50	Parts bénéfice, c. 32.....	18 814
Actions priv., c. 5.....	» »	6 »	1 Economiques de l'Est - Egyptien, obl., c. 38.....	8 82
1 Etains de Kinta, obl., c. 18.....	12 »	11 35	1 Enghien à Montmorency, obl., c. 425.....	7 20
1 Fedj El Adoum (Mines de), act. c. 3.....	12 »	11 25	15 Est-Alérien, obl. 3 0/0, c. 76.....	7 20
1 Filfols (Mines de fer de), act. c. 49.....	» »	6 45	1 Est de l'Espagae, obl. 1 ^{re} hyp., c. 59.....	7 25
1 Forges et Chantiers de la Méditerranée, obl., c. 5/0, c. 5.....	12 »	11 30	1 Est Français : Oblig. 3 0/0 Ardennes, c. 115.....	6 637
Actions, c. 8-6-3.....	» »	10 R.	— 3 0/0 Dieuze, c. 108.....	7 20
— ord., c. 23.....	» »	2 R.	— 5 0/0 Montereau à Troyes, coup. 128.....	22 193
1 Industrie du Sel, obl. 4 0/0, c. 40.....	10 »	9 75	— 2 1/2 nouv., c. 41.....	5 508
27 Ivanhoe Gold Corp., act. c. 72.....	2 sh., m. inc-t.		1 Estrées-Blanche, obl., c. 28.....	11 25
1 Joudreville (Soc. Civile du), obl., coup. 17-15.....	10 »	10 »	1 Gatsa (Ch. de fer et Phosph.), obl. 4 1/2, c. 16.....	10 08
15 Keller-Leleux (Etabl.), obl., c. 19.....	10 80	11 25 br.	25 Hérault, obl. priv., c. 50.....	8 40
1 Krivoi-Rog (Minerais de), obl., c. 15.....	12 »	11 25	1 Hermes à Beaumont, bons, c. 73.....	11 26
1 Lalle à Bessèges, act., 5 ^e amort.	50	49 25	14 Kours-Kharkof-Azof, obl. 4 0/0 1914.....	9 50
1 Laurium Français (Mines du), act., coup. 68.....	24 »	21 47	1 *Livournais, obl. C, D, D' (affid.-titres).....	5 83
1 Lautaro Nitrate, act. c. 45.....	au cours	8 sh.	1 Lyon-Croix-Rousse : Obligat. 3 0/0, c. 110.....	6 64
15 Malicet et Blin (Etabl.), act. c. 10.....	33 10	37 275	Actions, c. 110.....	14 18
1 Marles (Mines de), obl. 4 0/0, c. 46-17-14.....	9 60	9 »	1 Madrid-Saragosse-Alicante : Obligat. 3 0/0, c. 117.....	6 63
1 Matériel Agricole (Soc. Franç. de), obl., c. 74.....	7 20	6 75	Actions nouv., c. 84.....	au cr. 18 pes.
1 Métallurgie de l'Ariège, obl. hyp., coup. 24.....	12 »	11 31	1 *Méditerranée (Soc. Ital. pt l'Expl.) : Obligat. 4 0/0, c. 51.....	10 »
5 Métallurgique de la Bonneville : Actions, c. 21.....	57 »	54 90	— 3 0/0, c. 52 (affid.-titres).....	5 81
Parts, c. 10.....	» »	234 582	1 Médoc, obl. 3 0/0, c. 95.....	7 20
1 Métallurgique du Périgord : Obligat., c. 35.....	4 80	4 45	1 *Méridionaux, obl. 3 0/0 Adriatiq., (affid.).....	faut tit. 5 81
— 5 0/0, c. 9.....	12 »	11 30	1 Métropolitain de Paris : Obligat. 3 1/2 1906, c. 20.....	7 81
1 Métaux (C ^e Franc. des), obl., c. 49.....	9 60	8 85	— 4 0/0, c. 18.....	9 60
1 Mines et Minéraux, act., c. 21.....	» »	2 »	1 Midi : Actions de capital, c. 122.....	22 54
1 — parts, c. 17.....	» »	0 0535	— de jouissance, c. 45.....	22 55
1 Moteurs à Gaz et Industrie Automobile, obl., c. 7.....	10 80	10 20	— sorties au tirage de 1916	34 53
1 Oural-Voiga (Métallurg. de l'), obl. 5 0/0, c. 12.....	11 775	11 438	Obligat. 3 0/0, c. 121.....	6 65
1 Paris et Outreau (Aciers Robert), act. c. 10.....	24 »	22 40	14 *Morschansk-Sysrane, obl., c. 54.....	7 25
1 Penarroya (Mines de) : Actions, c. 33.....	67 20	63 07	1 Namur à Liège, obl. 3 0/0 2 ^e série, coup. 115.....	7 20
Obligat. 4 1/2, c. 42.....	10 80	10 09	1 Nord : Actions de cap., c. 119 et 120 att.	37 791
— 1913, c. 19.....	10 80	10 10	— de jouis., c. 119 et 120 att.	23 522
1 Peugeot (Automob. et Cycles), obl. 5 0/0, c. 30.....	12 »	11 375	Obligat. 3 0/0, c. 130.....	6 664
1 Th. Piltier (Maison), obl., c. 13.....	10 80	10 11	— 4 0/0 série D, c. 6.....	8 952
1 Pontpéan (Minéraux et Prod. Chim.), obl., c. 6.....	12 50	12 50	Parts Soc. Civ. des Annuit., c. 73.....	6 65
1 Pyrites de Huelva, obl., c. 20.....	12 »	11 25	1 Nord du Donetz, obl. 4 1/2, c. 16.....	11 25
1 — act., c. 15.....	12 »	10 39	1 Nord de l'Espagne : Actions, c. 73.....	au cr. 17 p. 06
1 *Ray Consol. Copper, act. c. 10.....	au cr. 50 cents		Oblig. Saragosse-Pampelune, c. 77.....	6 95
1 Roulements à Billes (C ^e Franc. pour la Fabr. des), act. c. 6.....	24 »	21 525	— Barcelone prior., c. 72.....	6 95
15 Saint-Etienne (Houill. de), act. c. 30.....	16 32	15 66	— 3 ^e série, c. 66.....	6 96
1 Saint-Nazaire-Perhoët (Chant. et Atel.), act. c. 24.....	28 80	27 434	— 4 ^e série, c. 62.....	6 95
1 Salines de Saint-Valdréa, act. c. 58.....	14 40	13 50	— 5 ^e série, c. 56.....	6 96
1 Segré (Mines de Fer de), obl. 5 0/0, coup. 10.....	12 »	11 32	Ségovie-Medina, c. 63.....	6 95
1 Sels Gémmes et Houilles Russie, obligations.....	9 60	8 95	30*Orientaux, act. c. 41.....	22 »
6 Sopovitch (C ^e Min., Anc. Etabliss.), act. de prior, c. 7.....	» »	5 46	1 Orléans : Oblig. 4 0/0 1848, c. 136.....	24 »
1 South African Gold Trust, act. priv., coup. 43.....	» »	0 75	— 3 0/0, c. 127.....	7 20
1 Tréfilerie du Havre (Laz. Weiller), obl., c. 43-44.....	9 60	8 98	— 3 0/0 Grand-Central, c. 122.....	6 636
1 Trust Minier, obl. 5 0/0, c. 9.....	» »	5 66	1 Ouest-Alérien, act. c. 70.....	14 85
5 — act., c. 4.....	» »	1 80	Ouest : Oblig. 3 0/0 1 ^{re} série, c. 122 roses.....	7 20
5 — p. de fond., c. 3-4 at.....	» »	0 30	— 4 0/0 Anc. C ^e de Dieppe, coup. 122.....	9 60
1 Tubes à Louvrot (Fabr. de), obl., coup. 30-27-8.....	10 80	10 05	— 4 0/0 1845 Paris-Rouen, coup. 142.....	8 863
1 Utah Copper, act. c. 32.....	au cr. 2 dol. 8276		— 6 0/0 1848 Rouen-Havre, coup. 135.....	28 80
<i>Chemins de fer français et étrangers :</i>			— 6 0/0 1848, c. 8.....	26 915
1 Andalous, act., c. 37.....	au cr. 14 pes. 25		1 O	

Relevé des Cours de la Bourse du 10 au 13 juillet 1916

	Samedi 8 juillet	Lundi 10 juillet	Mardi 11 juillet	Mercredi 12 juillet	Jeudi 13 juillet	Vendredi 14 juillet		Samedi 8 juillet	Lundi 10 juillet	Mardi 11 juillet	Mercredi 12 juillet	Jeudi 13 juillet	Vendredi 14 juillet	
FONDS D'ÉTATS FRANÇAIS.	—	63 75	64 ..	64 25	64 40	..		—	—	—	423 ..	419 ..	424 ..	—
3 0/0 ..	—	—	—	—	—	—	Chine 3 0/0 or 1903 ..	—	—	—	—	—	—	—
3 0/0 Amortissable ..	—	—	—	—	—	—	— 5 0/0 1911 ..	—	—	—	—	—	—	—
3 4/2 0/0 libéré ..	—	90 50	90 50	90 50	90 50	..	— 5 0/0 or 1913 (réorganisation) ..	—	434 ..	430 ..	430 ..	432 ..	..	—
5 0/0 libéré (au comptant) ..	—	90 10	90 20	90 25	90 30	..	— 5 0/0 1913 (Ch. de fer Lung-Hai) ..	—	335 ..	335 ..	335 ..	330 ..	..	—
Obligat. Chemins de fer de l'État ..	—	406 75	406 75	406 75	406 75	..	Congo (Etat du) Lots 1888 ..	—	..	70 ..	..	..	..	—
VALEURS FRANÇAISES : ACTIONS.	—	—	—	—	—	—	Danemark 3 0/0 1914 ..	—	72 50 ..	..	..	..	..	—
Banque de France ..	—	5000 ..	5000 ..	5025 ..	5000 ..	..	Egypte Unifiée coup. 500 ..	—	..	..	..	..	..	—
Banque de l'Algérie ..	—	—	—	—	—	—	— coup. 2.500 ..	—	..	..	..	..	..	—
Banque de Paris et des Pays-Bas ..	—	—	—	1160 ..	1125 ..	..	— coup. 25.000 ..	—	..	88 05 ..	..	..	..	—
Compagnie Algérienne ..	—	1150 ..	1150 ..	1150 ..	..	— 3 1/2 privilégiée, coup. 12.500 ..	—	..	..	..	..	76 05 ..	..	—
Comptoir National d'Escompte ..	—	777 ..	780 ..	780 ..	781 ..	..	Espagne 4 0/0 Extérieure, coup. de 160 ..	—	..	99 50 ..	99 30 ..	..	..	—
Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie, t. p. ..	—	—	—	—	—	—	— 240 ..	—	..	99 50 ..	99 30 ..	..	..	—
— 250 fr. p. ..	—	—	—	—	—	—	— 480 ..	—	98 85 ..	98 95 ..	98 70 ..	98 40 ..	..	—
Crédit Foncier de France ..	—	679 ..	680 ..	685 ..	690 ..	..	Finlande 3 1/2 0/0 amort. 1901 ..	—	..	..	..	..	..	—
Crédit Français ..	—	—	—	—	—	—	Haiti 1896 6 0/0 ..	—	..	..	..	..	..	—
Crédit Industriel, act. 125 fr. payés ..	—	625 ..	—	629 ..	629 ..	..	— 1910 5 0/0 ..	—	395 ..	395 ..	..	391 ..	..	—
— act. libérée ..	—	—	—	629 ..	630 ..	..	Hellénique 3 0/0 1884 ..	—	..	300 ..	..	..	..	—
Crédit Lyonnais ..	—	4190 ..	1190 ..	1187 ..	1190 ..	..	— 5 0/0 1884 ..	—	..	..	..	..	..	—
Crédit Mobilier Français ..	—	350 ..	348 ..	348 ..	348 ..	..	— 4 0/0 1903 (Chem. de fer) ..	—	..	..	..	..	..	—
Société Foncière Lyonnaise ..	—	—	—	—	—	—	— 4 0/0 1910 ..	—	..	67 50 ..	67 ..	..	..	—
Société Générale ..	—	—	—	—	—	—	— 5 0/0 1914 ..	—	..	84 40 ..	84 40 ..	84 50 ..	84 40 ..	—
Banque Française pr le Comm. et l'Indust. ..	—	180 ..	182 ..	195 ..	..	—	Hollande 3 0/0, coup. 4.000 ..	—	..	86 85 ..	87 ..	..	87 05 ..	—
Banque de l'Union Parisienne ..	—	640 ..	650 ..	600 ..	..	—	Italie 3 1/2, c. 35 ..	—	..	..	..	..	..	—
Rente Foncière ..	—	—	—	—	—	—	Japon 4 0/0 1905, coup. de 20 ..	—	..	..	..	..	..	—
Société des Immeubles de France ..	—	—	—	—	—	—	— coup. 100 ..	—	..	..	..	..	87 ..	—
Bône-Guelma, act. ..	—	571 50 ..	575 ..	577 ..	572 ..	..	— coup. 200 ..	—	..	..	..	..	..	—
Est-Algérien, act. ..	—	555 ..	555 ..	555 ..	555 ..	..	— 5 0/0 1907, coup. de 100 ..	—	..	..	100 50 ..	100 ..	..	—
Est. act. de 360 fr. ..	—	827 ..	827 ..	830 ..	830 ..	..	— 4 0/0 1910 ..	—	..	..	..	..	..	—
— act. de jouissance ..	—	—	—	820 ..	830 ..	..	— 5 0/0 1913 (Bons) ..	—	532 50 ..	532 50 ..	532 50 ..	532 50 ..	..	—
Lyon, act. de capital ..	—	1080 ..	—	1094 ..	..	..	— 5 0/0 1910 ..	—	464 ..	465 ..	470 ..	471 ..	..	—
— — de jouissance ..	—	—	—	—	—	—	— 5 0/0 1910 ..	—	..	460 75 ..	469 ..	469 50 ..	..	—
Midi, act. de capital ..	—	592 ..	—	592 ..	595 ..	..	Minas Geraes (État de) 5 0/0 or 1907 ..	—	..	..	..	..	..	—
— act. de jouissance ..	—	925 ..	921 ..	930 ..	940 ..	..	Norvégien 3 0/0 1896 ..	—	..	84 75 ..	..	85 ..	..	—
Nord, act. de capital ..	—	—	430 ..	430 ..	..	— 3 1/2 0/0 1903, coup. 47 fr. 50 ..	—	..	83 ..	..	..	85 50 ..	..	—
— act. de jouissance ..	—	—	—	1410 ..	1420 ..	..	— coup. 35 fr. ..	—	..	..	..	..	..	—
Orléans, act. de capital ..	—	—	—	—	—	—	Portugais 3 0/0 1904-05 ..	—	61 80 ..	..	61 90 ..	62 05 ..	..	—
— — de jouissance ..	—	—	—	—	—	—	— 3 ^e série ..	—	63 75 ..	..	63 75 ..	..	..	—
Ouest, act. de capital ..	—	718 ..	715 ..	712 ..	718 ..	..	— 4 1/2 1891 (obl. des Tabacs) ..	—	484 ..	486 ..	483 ..	487 ..	..	—
— act. de jouissance ..	—	730 ..	725 ..	732 ..	730 ..	..	Roumanie, rente convertie 4 0/0 ..	—	..	..	..	..	..	—
Ouest-Algérien, act. ..	—	—	—	—	—	—	— 1910 4 0/0 ..	—	..	..	..	..	..	—
Docks et Entreports de Marseille ..	—	—	—	—	—	—	Russe 4 0/0 1887-69 ..	—	..	79 ..	..	79 ..	..	—
Entreports et Magasins Généraux ..	—	—	—	—	—	—	— 4 0/0 1880 ..	—	..	..	..	..	..	—
Gaz pour la France et l'Etranger ..	—	—	—	—	—	—	— 4 0/0 1889, coup. de 20 ..	—	..	..	..	..	..	—
Cie Générale Transatlantique, ordinaire ..	—	200 ..	—	198 ..	198 ..	..	— coup. 100 ..	—	..	..	..	..	..	—
— priorité ..	—	202 ..	—	200 ..	200 ..	..	— coup. 200 ..	—	..	..	..	..	..	—
Messageries Maritimes, ordin. ..	—	130 ..	130 ..	132 ..	..	—	— 5 0/0 1907, coup. de 100 ..	—	..	..	..	..	..	—
— priorité ..	—	170 ..	172 ..	172 ..	172 ..	..	— 4 0/0 1910 ..	—	..	..	..	..	..	—
Métropolitain, act. de capital ..	—	450 ..	—	457 ..	..	—	— 5 0/0 1913 (Bons) ..	—	532 50 ..	532 50 ..	532 50 ..	532 50 ..	..	—
Nord-Sud, actions ..	—	121 ..	120 50	121 ..	121 ..	..	— 5 0/0 1910 ..	—	464 ..	465 ..	470 ..	471 ..	..	—
Chemins de fer de Santa-Fé ..	—	—	—	384 ..	385 ..	..	— 4 0/0 1914 ..	—	..	..	..	..	..	—
Omnibus, act. de capital ..	—	450 ..	452 ..	451 ..	455 ..	..	Minas Geraes (État de) 5 0/0 or 1907 ..	—	..	..	..	..	..	—
— act. de jouissance ..	—	—	—	—	—	—	Norvégien 3 0/0 1896 ..	—	..	84 75 ..	..	85 ..	..	—
Omnium Lyonnais ..	—	—	—	103 75 ..	..	..	— 3 1/2 0/0 1903, coup. 47 fr. 50 ..	—	..	83 ..	..	85 50 ..	..	—
Parisienne pr l'Ind. des Ch. de fer et Tram. ..	—	102 ..	103 ..	205 ..	210 ..	..	— coup. 35 fr. ..	—	..	..	..	..	..	—
Tramways de Bordeaux ..	—	—	—	—	—	—	Portugais 3 0/0 1904-05 ..	—	..	83 50 ..	..	84 ..	..	—
Tramways (Cie Générale Française de) ..	—	411 ..	412 ..	—	412 ..	..	— 3 ^e série ..	—	..	61 80 ..	..	61 90 ..	62 05 ..	—
Tramways de Paris et Départ. de la Seine ..	—	170 ..	170 ..	167 ..	170 ..	..	— 4 1/2 1891 (obl. des Tabacs) ..	—	..	63 75 ..	..	63 75 ..	..	—
Tramways (Cie Générale Parisienne), ordin. ..	—	—	—	—	—	—	Roumanie, rente convertie 4 0/0 ..	—	..	484 ..	486 ..	483 ..	487 ..	—
— priorité ..	—	—	—	—	—	—	— 1910 4 0/0 ..	—	..	..	..	..	..	—
Voitures à Paris ..	—	—	—	—	—	—	Russe 4 0/0 1887-69 ..	—	..	..	..	..	..	—
Compagnie d'Aguilas ..	—	64 50 ..	65 50 ..	65 75 ..	66 25 ..	..	— 4 0/0 1880 ..	—	..	79 ..	..	79 ..	..	—
Compagnie du Boléo, act. 100 fr. ..	—	835 ..	830 ..	810 ..	810 ..	..	— 4 0/0 1889, coup. de 20 ..	—	..	..	..	..	..	—
Cuivre et Pyrites ..	—	—	228 ..	228 ..	230 ..	..	— coup. 100 ..	—	..	..</		

	Samedi 8 juillet	Lundi 10 juillet	Mardi 11 juillet	Mercredi 12 juillet	Jeudi 13 juillet	Vendredi 14 juillet	Samedi 8 juillet	Lundi 10 juillet	Mardi 11 juillet	Mercredi 12 juillet	Jeudi 13 juillet	Vendredi 14 juillet				
Nord Espagne.....	—	430 ..	428 ..	428 ..	427 ..	—	Rio-Tinto, préférence.....	—	—	—	—	—				
Railways et Electricité.....	—	—	—	—	—	—	Sosnowice.....	—	—	—	—	—				
Saragosse (Madrid) a.....	—	430 ..	428 ..	428 ..	427 ..	—	Lagunas Nitrate.....	—	—	—	—	—				
Tramways de Buenos-Ayres.....	—	86 ..	86 ..	82 ..	85 ..	—	Lautaro Nitrate.....	—	264 ..	265 ..	—	964 ..				
Mexico-Tramways, act. de 400 dollars.....	—	217 ..	218 ..	218 ..	218 ..	—	Azote (Société Norvégienne) act. ord.....	—	—	480 ..	480 ..	479 ..				
Wagons-Lits, ordin.....	—	276 ..	276 50	—	—	—	E. Asiatische Lanois.....	—	427 ..	—	4350 ..	4350 ..				
— privil.....	—	—	—	—	—	—	Colonisation Orientale, obl. 3 0/0	—	—	450 ..	450 ..	—				
Hellénique d'Electricité (Thomson).....	—	—	—	—	—	—	Naphite (Société Russe).....	—	395 ..	385 ..	375 ..	370 ..				
Philadelphia C, act. o/0	—	—	—	—	—	—	Oriental Carpet.....	—	135 ..	—	—	—				
Usines de Briansk ordinaire.....	—	365 ..	365 ..	—	360 ..	—	Prowodnik.....	—	399 ..	39 ..	406 ..	408 ..				
— privilégiée.....	—	368 ..	—	—	365 ..	—	Sucreries d'Egypte, act. ordin.....	—	148 ..	150 ..	158 ..	170 ..				
Rio-Tinto, ord.....	—	1735 ..	1735 ..	1745 ..	1740 ..	—	— act. privil.....	—	92 ..	94 ..	95 ..	95 ..				
— grosses coupures.....	—	1725 ..	1720 ..	1725 ..	1720 ..	—	Tabacs des Philippines.....	—	581 ..	570 ..	575 ..	579 ..				
FONDS GARANTIS PAR LE GOUV. FRANÇAIS.																
Obligat. Tunisienne 3 0/0	—	344 ..	Cours de la semaine	Charbonnages du Tonkin.....	—	—	Crédit Foncier de Buenos-Ayres 3 0/0	—	—	—	—	462 50				
Annam et Tonkin 2 1/2 0/0	—	—	—	Houillères de Dombrowa.....	—	—	Crédit Foncier Colonial, obl. de 300 fr.....	—	—	—	—	236 ..				
Afrique Occidentale 3 0/0 1903-10	—	375 ..	—	Mines de Béthune (4/50*)	—	—	Médoc 3 0/0	—	—	—	—	342 ..				
Congo Français 3 0/0 1909	—	—	—	Courrières.....	—	—	Métropolitain de Paris 3 1/2 0/0	—	—	—	—	421 ..				
Indo-Chine 3 0/0 1909	—	—	—	Lens (1/10* d'action)	—	115 ..	Nord-Sud 4 0/0 1913	—	—	—	—	—				
Maroc 4 0/0 1914	—	—	—	Boléo (1/500* part de fondateur)	—	—	Rosario à Puerto-Belgrano	—	—	—	—	190 ..				
COLONIES ET PROTECTORATS.																
Indo-Chine 3 1/2 0/0 1890-1905	—	—	—	Mines de Bor, ordin.....	—	80 ..	Santa-Fé (Ch. de fer) 4 1/2	—	—	—	—	362 ..				
Indo-Chine 3 0/0 1902	—	350 ..	—	— priorité.....	—	—	— 3 0/0	—	—	—	—	—				
Tunisien 3 0/0 1902-07	—	—	—	Carmaux (1/23.200*)	—	905 ..	Tramways (Cie Gén ^e Française) 4 0/0	—	—	—	—	389 ..				
EMPRUNTS DE VILLES ET DU CRÉDIT FONCIER.																
Paris 1865 4 0/0	—	532 ..	—	Krivoi-Rog	—	295 ..	Tramways de Paris et de la Seine 5 0/0	—	—	—	—	409 ..				
— 1871 3 0/0 tout payé	—	376 50	—	Mines de la Loire	—	—	Tramways (Cie Gén ^e Paris,) 4 0/0	—	—	—	—	3.5 ..				
— 1873 4 0/0	—	493 ..	—	Mokta-el-Hadid	—	—	Eaux (G ^e G ^e des) 3 0/0	—	—	—	—	—				
— 1876 4 0/0	—	—	—	Le Nickel	—	—	Parisienne de Distribut. d'Electr. 3 3/4 0/0	—	—	—	—	—				
— 1892 2 1/2	—	275 ..	—	Aciéries de France	—	730 ..	Parisienne de Distribut. d'Electr. 4 0/0	—	—	—	—	—				
— 1/4	—	80 50	—	Aciéries de Longwy	—	1100 ..	Electricité de Paris 4 0/0	—	—	—	—	433 ..				
— 1894-96 2 1/2	—	275 ..	—	Aciéries de Micheville	—	—	Est-Lumière 4 1/2	—	—	—	—	450 ..				
— 1898 2 0/0	—	325 50	—	Aciéries de Paris et d'Outreau	—	—	C ^e Générale d'Electricité 4 0/0	—	—	—	—	—				
— 1/4	—	92 ..	—	Ateliers et Chantiers de la Loire	—	—	Ouest-Lumière 4 1/2 0/0	—	—	—	—	—				
— 1899 2 0/0 (Métro)	—	305 ..	—	Chantiers et Ateliers de Saint-Nazaire	—	—	Procédés Thomson-Houston 4 0/0	—	—	—	—	425 ..				
— 1/4	—	75 ..	—	Châtillon-Commentry	—	—	Eclairage, Chauffage et Force Motrice 4 0/0	—	—	—	—	392 ..				
— 1904 2 1/2 (Métro)	—	326 ..	—	Dyle et Bacalan, privil.....	—	—	Gaz et Eaux 4 0/0	—	—	—	—	395 ..				
— 1904 2 1/2 (Métro), 1/5*	—	83 ..	—	Fives-Lille	—	2010 ..	Gaz (Cie Centrale) 4 0/0	—	—	—	—	—				
— 1905 2 3/4, 1/4	—	142 ..	—	Aciéries de la Marine	—	—	Gaz pour la France et l'Étranger 4 0/0	—	—	—	—	—				
— 1910 2 3/4, obl. 200 fr.	—	295 ..	—	Forges du Nord et de l'Est	—	20 0 ..	Gaz Général de Paris 4 1/2	—	—	—	—	—				
— 1910 3 0/0	—	76 ..	—	Schneider et Cie (Creusot)	—	608 ..	Sels Gemmes & Houilles de la Russie Méridionale 4 0/0	—	—	—	—	—				
— 1/4	—	235 ..	—	Métallurgique de l'Ariège	—	370 50	Ateliers et Chantiers de la Loire, obl. 5 0/0	—	—	—	—	406 50 ..				
— 1912 3 0/0	—	—	—	Montbard-Aulnoye (actions)	—	44 ..	Chantiers et Ateliers de St-Nazaire 3 0/0	—	—	—	—	480 ..				
Bordeaux 4 0/0 1884	—	—	—	(parts)	—	317 ..	Chatillon-Commentry 4 0/0	—	—	—	—	—				
Marseille 1877 3 0/0	—	—	—	Tréfileries et Laminoirs du Havre	—	35 ..	Électricité Métallurgie de Dives 4 0/0	—	—	—	—	—				
Crédit Foncier de France, obl. Comm. 1879 2.60 0/0	—	435 ..	—	Usines Métallurgiques de la Basse-Loire	—	82 ..	Fives-Lille 4 0/0	—	—	—	—	—				
— 1/5*	—	93 ..	—	Chargeurs Réunis	—	935 ..	Forges et Aciéries de la Marine 4 0/0	—	—	—	—	487 ..				
obl. Foncières 1879 3 0/0	—	468 ..	—	Havraise Péninsulaire	—	—	Forges et Ateliers du Nord et de l'Est 4 0/0	—	—	—	—	—				
obl. Communales 1880 3 0/0	—	467 50	—	Agence Ilavas	—	348 ..	Métaux (Cie Française) 4 0/0	—	—	—	—	—				
obl. Foncières 1883 3 0/0	—	340 ..	—	Air Liquide	—	1345 ..	Oural Voigt (métal.) rev. var.	—	—	—	—	380 ..				
— 1/5*	—	350 ..	—	Compleurs et Matériel d'Usines à Gaz	—	1290 ..	Messageries Maritimes 5 0/0	—	—	—	—	—				
obl. Communales 1891 3 0/0	—	310 ..	—	Etablissements Bergougnan	—	744 ..	Omnibus 4 0/0	—	—	—	—	369 ..				
— 1892 2.60 0/0	—	340 ..	—	Etablissements Debray	—	—	Transatlantique (Cie G ^e) 4 0/0	—	—	—	—	—				
obl. Foncières 1895 2.80 0/0	—	354 ..	—	Etablissements Maiétra	—	—	Annuités Société Norvég. de l'Azote 5 0/0	—	—	—	—	468 ..				
obl. Communales 1899 2.60 0/0	—	342 ..	—	Le Figaro	—	—	Nouvelles Galeries Reunies 4 0/0	—	—	—	—	—				
obl. Foncières 1903 3 0/0	—	300 ..	—	Galerie Lafayette	—	109 ..	Port du Rosario 5 0/0	—	—	—	—	436 ..				
obl. Foncières 1906 0/0	—	396 ..	—	Grands Moulins de Corbeil	—	141 ..	Panama (Soc. Civile d'Amort.) obl. 3 ^e série	—	—	—	—	—				
obl. Foncières 1909 3 0/0	—	214 50	—	Grands Travaux de Marseille	—	—	Suez 3 0/0 3 ^e série	—	—	—	—	373 ..				
obl. Comm. 1912 3 1/2, L. payé	—	202 ..	—	Laiterie (Soc. Générale)	—	910 ..	bons de coupons	—	—	—	—	82 50 ..				
obl. F. 1913 3 1/2, L. payé	—	400 ..	—	Matières Colorantes et Produits Chimiques de St-Denis	—	1090 ..	FONDS D'ETAT ET DE VILLES ÉTRANGÈRES									
obl. F. 4 0/0 1913	—	430 ..	—	Paris-France	—	1070 ..	bolivie 5 0/0 or 1913	—	—	—	—	375 ..				
Banque Hypothécaire 3 0/0 1884	—	355 ..	—	Petit Journal	—	—	Ceara (Etat de) 5 0/0 or 1910	—	—	—	—	—				
Immeubles de France, obl. 400 fr., intér. 6 fr.	—	—	—	Petit Parisien	—	—	Chili (Caisse hypothécaire) 5 0/0 1911	—	—	—	—	432 ..				
— obl. 475 fr., intér. 7 fr.	—	—	—	Pétroles (Cie Industrielle des)	—	765 ..	Norvège 3 0/0 1903	—	—	—	—	—				
FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS																
Russie obl. 4 0/0 Ch. de fer Donetz	—	—	—	Midi, obl. 4 0/0	—	412 ..	(Banque Hypothécaire) 4 0/0 1900	—	—	—	—	470 ..				
— Dwinsk-Vitebsk	—	—</														

Moscou-Windau-Rybinsk, obl. 4 0/0.	352 ..	Saragosse 3 0/0 3 ^e hypothèque	340 50	Alpes Bernoises 4 0/0 1 ^{er} hypothèque	265 ..
ord-Donet 4 1/2 0/0.	428 50	Smyrne-Cassaba 4 0/0 1895	380 ..	Brazil Railway 4 1/2.	301 ..
Volga-Bougoulma 4 4/2 0/0.	402 50	Land Bank of Egypt 4 0/0	51 50	Cacéres (Madrid à), revenu var., 500 fr.	152 50
Sud-Est 4 1/2 1908.	408 ..	Banque Industrielle du Japon 5 0/0	—	Portugais 4 0/0 1 ^{er} rang.	—
Nord-Est de l'Oural 4 1/2.	407 50	Banque Hypothécaire de Suède 4 0/0 1879	381 ..	— 2 ^e rang.	—
Ouest-Oural.	402 ..	Foncier Egyptien 3 1/2	346 ..	Badajoz 5 0/0.	—
Altai 4 1/2.	405 ..	— 4 0/0	—	Tauris 5 0/0 or 1913	4 8 ..
Embranchements de Ch. de fer 4 1/2 1913.	398 ..	Crédit Foncier Franco-Canadien 5 0/0	485 ..	Cie Madrilène du Gaz 4 0/0	312 ..
Mer Noire 4 1/2 0/0 1913.	91 80	Crédit Foncier et Agricole de Minas Geraes 5 0/0	390 ..	Gaz et Eaux de Tunis 4 0/0.	—
Semiretchinsk 4 1/2 1913.	195 ..	Crédit Foncier de Santa-Fé 5 0/0	95 50	U-inex de Briansk 4 1/2 0/0.	435 ..
Obl. Réunies des Ch. de f. Russes 4 1/2 0/0.	374 50	— 4 1/2.	403 ..	Industrie Houillère de la Russie Méridionale 4 0/0.	415 ..
Salonique-Constantinople 3 0/0.	350 ..	Crédit Foncier de Stockholm 4 0/0.	440 ..	Port de Para 5 0/0.	150 ..
Saragosse 3 0/0 1 ^{er} hypothèque.	—	Akkerman 4 1/2 1913	389 ..	Sucreries d'Egypte (obl. var. 400 fr.)	341 ..
— 3 0/0 2 ^e hypothèque.	—	— obl. hypoth. 2 0/0.	—	Nord Brésil.	515 ..

MARCHÉ EN BANQUE

	Samedi 8 juillet	Lundi 10 juillet	Mardi 11 juillet	Mercredi 12 juillet	Jeudi 13 juillet	Vendredi 14 juillet
Bakou (Naphite), estamp. ou non.	1400 ..	1400 ..	1385 ..	1388 ..	—	—
Balia-Karaïdin.	303 ..	301 ..	300 ..	296 ..	—	—
Brakpan Mines, coup. 40.	—	114 ..	117 ..	—	—	—
Butte and Superior.	420 ..	—	—	—	—	—
Camp Bird ordin., c. 25.	12 75	12 75	—	12 50	—	—
— préfér. 7 0/0 cumul., c. 25.	16 25	16 25	—	—	—	—
Caoutchoucs (Soc. Financière).	—	101 ..	100 50	101 50	—	—
Cape Copper, coup. 10.	115 50	114 ..	114 ..	117 ..	—	—
— coup. 25.	113 50	112 ..	113 50	115 50	—	—
Caucase (Ind ^{re} et Métal.), unités.	360 ..	360 ..	364 ..	365 ..	—	—
Chartered, coup. 25.	19 25	19 25	19 ..	19 ..	—	—
Chemins Ottomans, obl.	—	—	—	—	—	—
Chino Copper, c. 5.	299 ..	295 ..	289 ..	289 ..	—	—
— c. 25.	298 ..	295 ..	—	—	—	—
City Deep, coup. 25.	—	112 ..	111 50	111 ..	111 50	—
Crown Mines, coup. 40.	—	—	—	—	—	—
— coup. 25.	83 50	83 50	82 25	81 ..	—	—
De Beers ord., coup. 10.	316 50	317 50	318 ..	317 ..	—	—
— coup. 5.	316 50	317 50	—	317 ..	—	—
— unités.	—	—	—	317 ..	—	—
— préférence.	—	—	—	—	—	—
Eastern International Rubber.	—	—	—	—	—	—
East Rand, unités.	—	25 ..	—	—	—	—
— coup. 5.	—	22 50	22 25	22 ..	—	—
— coup. 25.	21 75	21 50	21 75	21 50	—	—
Estrellas, unités.	142 ..	—	—	138 ..	—	—
Ferreira Deep, coup. 25.	—	—	—	—	—	—
Geldenhuis Deep, unités.	—	—	—	—	—	—
— coup. 5.	—	—	—	—	—	—
— coup. 25.	—	—	—	—	—	—
Golden Horseshoe.	—	49 ..	50 ..	—	—	—
Goldfields, unités.	44 25 ..	—	—	—	—	—
— coup. 25.	42 50 ..	42 50	42 75	42 ..	—	—
Hartmann, coup. 5.	420 ..	—	—	419 ..	—	—
Haut-Volga privilégiées, unités.	—	—	60 ..	—	—	—
Jagersfontein.	—	—	—	—	—	—
Johannesburg.	—	—	—	—	—	—
Kleinfontein.	—	—	—	—	—	—

	Samedi 8 juillet	Lundi 10 juillet	Mardi 11 juillet	Mercredi 12 juillet	Jeudi 13 juillet	Vendredi 14 juillet
Knight's (Witwatersrand Gold Mining)	—	—	—	—	—	—
Lena Goldfields, coup. 25.	—	—	46 ..	45 25	45 25	44 75
Lianosoff fils, estamp. ou non.	—	—	308 ..	308 ..	300 ..	304 ..
Malacca ordinaire, coup. 5.	—	—	120 50	120 ..	118 50	119 ..
— coup. 25.	—	—	—	126 ..	—	124 ..
— unités.	—	—	111 ..	110 ..	—	108 ..
— privilégi., c. 25.	—	—	60 9 ..	60 0 ..	60 0 ..	60 0 ..
Maltzof, unités.	—	—	—	—	191 50	—
Modderfontein B. coup. 5.	—	—	—	189 ..	189 ..	189 ..
Montecatini (Mines de).	—	—	—	134 ..	—	129 50
Mount Elliott, coup. 25.	—	—	115 50	114 ..	113 ..	114 50
Pena Copper, coup. 25.	—	—	—	28 75	29 25	28 50
Platine (Cie Ind ^{re} du), unités.	—	—	468 ..	471 ..	469 ..	468 ..
Randfontein, coup. 25.	—	—	—	—	18 50	—
Rand Mines, coup. 5.	—	—	102 50	101 50	—	—
— coup. 25.	—	—	100 ..	100 50	101 ..	101 ..
Ray Consolidated.	—	—	—	140 ..	138 ..	—
Robinson Deep, coup. 5.	—	—	—	—	—	—
Robinson Gold, coup. 5.	—	—	35 ..	—	—	—
Rose Deep, coup. 10.	—	—	—	38 ..	38 ..	38 ..
San Miguel Copper Mines.	—	—	—	—	—	—
Shansi (Pekin Syndicate), coup. 5.	—	—	27 25	26 75	26 ..	26 50
— coup. 25.	—	—	26 ..	25 50	25 ..	25 50
Simmer and Jack.	—	—	—	—	—	—
Spassky Copper, unités.	—	—	—	—	—	—
— coup. 5 et 10.	—	—	60 ..	60 ..	—	—
— coup. 25.	—	—	69 ..	59 ..	60 ..	—
Spies Petroleum, coup. 25.	—	—	21 ..	20 75	20 50	20 25
Tharsitz, unités.	—	—	143 ..	144 ..	142 ..	143 50
— coup. 5 et 10.	—	—	142 50	142 ..	141 ..	143 ..
Toula, coup. 10.	—	—	1099 ..	1099 ..	1099 ..	1099 ..
— unités.	—	—	1099 ..	1099 ..	1099 ..	1099 ..
Transvaal Consol.	—	—	—	—	—	—
Tubes et Forges de Sosnowice.	—	—	—	—	—	—
Utah Copper, coup. 25.	—	—	—	461 ..	458 ..	460 ..
Village Deep.	—	—	—	—	—	—
Village Main Reef, coup. 25.	—	—	—	—	—	—
Vins et Spiritueux (Soc. Hellén.), unités.	—	—	—	170 ..	169 ..	171 ..
Wagons de St-Pétersbourg, unités.	—	—	202 ..	202 ..	202 ..	202 ..

FONDS D'ETATS, PROVINCES, VILLES	Cours de la semaine
Amazone 5 0/0 1906.	244 50
Argentin 5 0/0 1905 Intérieur.	96 ..
Argentin 6 0/0 Cédules Hypoth. coup. 500.	102 40
— coup. 1.000.	102 40
Brésil 5 0/0 1895, coup. 100.	—
— 5 0/0 1903, coup. 100.	75 75
— 4 0/0 Rescission, coup. 20.	—
— coup. 500 jouissance courante.	—
Buenos-Ayres 6 0/0 Int. Cons., coup. 1000.	86 50
— 6 0/0 Int. Obras La Plata.	—
Colombie 5 0/0 or 1906 (Savane).	384 ..
— 6 0/0 or 1911.	465 ..
Cuba 5 0/0 or 1904, toutes coup.	114 ..
Dominicain 5 0/0 or 1908, coup. 50.	104 25
Italien 3 1/2 0/0 net.	—
Maranhao 5 0/0 or 1910.	255 50
Mendoza 5 0/0 or 1909.	371 ..
Mexican 5 0/0 Int., coup. 100.	24 25
— 3 0/0 Int., coup. 250.	20 50
Para 5 0/0 or, coup. 20.	250 ..
Pernambuco 5 0/0 or 1909.	400 ..
Roumain 5 0/0 1903.	84 50
Russe 3,80 0/0 (Crédit Foncier Mutual), un.	290 ..
San Juan Ext. 5 0/0 1909.	364 ..
Venezuela 3 0/0 Int.	37 25
— 3 0/0 1905 Deute Diplomatique, coup. 20.	—
Bahia (Ville de) 5 0/0 1912.	262 50
Copenhague 3 1/2 1902.	417 50
Christiania 3 0/0 1897.	468 ..
Moscou 0/0 1908-1909.	475 ..
Odessa 4 1/2 1903, unités.	194 ..
Petrograd 4 1/2 0/0 1902.	398 ..
Petrograd 5 0/0 1908.	440 ..
Stockholm 4 0/0 1908.	464 50
— 1909 3 1/2 différencé.	405 50
Varsovie 4 1/2.	163 50
Crédit Foncier Egyptien 3 0/0 anc.	316 ..
— 400.001 à 800.000.	270 ..
VALEURS DIVERSES (Actions)	170 ..
Crédit Foncier Argentin, parts.	181 ..
Foncière du Château-d'Eau.	—
Chargeurs Français.	1370 ..
Biterroise de Force et Lumière (Soc.).	—
Blériot (Etablissements L.).	125 ..
Electricité de Limoges privilégié.	—
Nilmelior (Société d'Electricité).	70 ..
Gaz de Rosario.	—
Soie art	

Nord du Paraná 5 0/0.....	
Nord-Est Espagne 5 0/0.....	
Nord-Ouest du Brésil 5 0/0 int. fixe 3 1/2 0/0.....	146 ..
— 80004 à 98300	
Nord-Ouest du Pérou 5 0/0 or 1 ^{re} hyp.....	113 ..
Pernambuco 5 0/0 or (Cie gén. de).....	196 ..
Porto-Rico (Ch. de fer) 3 0/0 nels 1 ^{re} hyp.....	
— 5 0/0 2 ^{re} hyp., estamp.....	
— 3 ^{re} hyp., estamp.....	125 ..
Barcelona Traction 5 0/0 1 ^{re} hyp.....	230 ..
Eaux de Beyrouth 3 0/0 net.....	
Éclairage de la Nouvelle-Orléans 5 0/0	
Électricité de Limoges 4 0/0.....	404 ..
Energie Electrique de la Basse-Loire 3 0/0.....	
Hydro-Electrique des Bas-Pyrénées 4 1/2 net.....	
Roubaissienne d'Éclairage 4 1/2	
Gaz Franco-Belge 5 0/0.....	
Gaz de Rosario 3 0/0 net.....	
Aluminium Français 4 1/2 0/0 net.....	438 ..
Donetz (Forges et Aciéries) 4 1/2 0/0.....	

Donetz (Forg. et Aciér.) 4 1/2 net n° 42001 à 23643	
— — — n° 23644 à 36392	450 ..
Ekaterinovka 4 0/0 net	
— 4 1/2 0/0 net	447 50
Kassandra 3 0/0 net	400 ..
Banco Popular Argentino 5 0/0 net	430 ..
Electro-Chimie de Bozel 4 1/2 0/0	406 ..
Cercle de Monaco 4 0/0 net	261 ..
Gaumont (Établissements) 5 0/0	
Municipality of Para 6 0/0	445 ..
Porcher (Établissements) 4.25 0/0	

BOURSE DE LYON

Gaz de Lyon	535 ..
Franche-Comté	200 ..
Horme et Buire, actions	223 ..
— parts bénéficiaires	215 ..
La Kama, parts bénéficiaires	1265 ..
— petites parts	370 ..
Mines de Blanzy	765 ..

Mines de la Loire	278 ..
— de Monttrambert	690 ..
— de Féronnière	550 ..
Mines de Saint-Etienne	500 ..
Omnibus et Tramways de Lyon	534 ..
Dynamite Russse, actions ordinaires	148 ..
— actions de priorité	160 ..
— parts bénéficiaires	200 ..
Produits Chimiques d'Alais (Péchiney)	1310 ..
Rochet-Schneider, actions	760 ..
— parts	1180 ..
Electro-Métallurgique Française (Froges)	1610 ..
Forges Motrices et Usines de l'Arve	1920 ..
L'Hélice Intégrale (Etabliss. Chauvière)	224 ..
Etablissements Keller-Leleux	650 ..
Anderny-Chevillon	200 ..
Bouille	546 ..
Rochebelle	480 ..
Roche-la-Molière et Firminy	2100 ..
Etablissements Bergougnan et Cie	1236 ..
Moteurs Gnome	2850 ..
Usines du Rhône, ordinaires	3850 ..
— priorité	815 ..

TIRAGES

Crédit Foncier de France.

Tirage du 11 juillet 1916.

Obligations Foncières de 500 fr. 3 0/0 1903.

514400 150.000 fr.	
195835 30.000 fr.	
8850 98223 195192 283833 407745 480778	
508930 543634 5.000 fr.	
407 3739 4464 6681 12818 13652	
19507 28092 30367 36883 40192 41752	
45796 46284 54146 58356 60789 65573	
68984 82489 87160 94697 95523 97783	
109914 112109 123378 124516 130523 131784	
132182 143206 145184 148263 151694 157402	
157532 161791 162601 166292 169070 169910	
170435 170659 173531 176492 179902 181488	
197167 204308 207301 207386 207771 220265	
222743 225118 227421 229467 248663 249197	
262087 262262 270894 271173 286419 289257	
292568 293509 295196 296127 303099 305269	
311453 312237 320551 323891 334767 335814	
337157 338767 349459 362651 364621 365570	
370500 377246 386351 401096 421004 425157	
425229 429521 437516 438801 439874 442931	
445351 447626 450456 451035 451684 452971	
459324 460905 469496 481155 481168 482765	
486239 493603 497405 500793 504718 505836	
520792 526640 536440 552441 560753 566308	
566541 571568 573516 579311 579391 585920	
589354 591862 594398 596528 1.000 fr.	

Liste des 500 bons appelés au remboursement à 49 francs.

165 332 1515 2320 4534 5014	
5636 5686 5889 6742 8789 9197	
10808 11447 11630 12006 12131 13108	
13788 13932 21131 21895 22810 23210	
23902 24351 24702 24765 25908 26062	
29789 32739 36087 36695 36743 37482	
37706 38052 38754 39951 40214 41614	
42063 42315 43746 44101 44403 48238	
48269 48505 48827 48927 49799 50019	
52671 52741 53016 54436 54811 56276	
56392 56560 57079 58487 58528 60621	
60863 60934 62478 64403 65922 66338	
67343 72011 72632 73190 73330 74519	
75648 75824 76730 76861 78074 78538	
79966 80606 81348 81783 82103 82232	
82249 82653 83312 84167 84536 85627	
87947 89699 90562 93683 94250 94723	
95372 96494 97243 97373 99058 99858	
101170 101273 102095 102109 103419 104019	
105143 107270 108614 108977 111680 113531	
113565 113788 114983 115774 116155 116389	
117124 118376 118996 119257 122284 122354	
123937 124372 125059 127863 128096 129023	
129047 129869 129968 130436 130641 130656	
130909 132425 132453 132591 133269 133459	
133635 133884 134452 139019 139695 140040	
141620 141765 142727 142952 143539 144222	
145079 146391 147117 148880 149110 150311	
152298 153515 154508 156546 156681 156846	
157949 158229 158845 160029 160518 160552	
160556 160833 161455 162045 162200 162417	
162753 163175 163260 164725 166156 166462	
166797 167195 167860 167930 168075 173154	
173440 174201 174664 175270 175387 175964	
177168 178059 178520 179500 179510 183937	
184196 185217 187131 187805 189406 189455	
189653 191199 191975 192221 194179 195169	
196378 196508 197208 197974 198146 198588	
198624 199471 199960 200002 200170 201439	
203199 203416 204633 204841 205607 206951	
218177 218427 219882 220146 220279 220838	
221214 221416 221658 222101 224084 224514	
224854 225012 226360 227273 227866 229172	
231931 231929 232933 233814 234162 241747	
235034 236743 240343 240472 242396 244348	
245223 245226 245309 245721 246305 247147	
247904 248639 249342 249764 249890 250299	
251513 251556 251651 251937 252284 253988	
254247 254818 255167 255257 255989 256622	
258340 258466 258583 259492 260176 260258	
260770 263973 264324 264676 266652 268112	
269448 269618 269623 271590 273200 273289	
274160 274863 278095 278880 281352 281963	

Remboursement le 15 juillet 1916.

Société des Raffineries et Sucrerie Say.

Tirage du 20 avril 1916.

Obligations 4 0/0, émission 1898.

1601 à 1610 2081 à 2090 4461 à 4464	
4466 4468 4481 4482 4484 4490	
4731 4734 4736 4738 4740 »	
5182 5183 5185 5190 6161 6170	
7071 7080 8766 8767 9001 9910	
10571 10575 10577 10579 10953 10960	
11292 11294 11296 11300 11661 »	
11663 11664 11666 11670 11881 11883	
12811 12820 13291 13300 15031 15032	
15141 15142 15145 15150 15361 15370	
16231 16233 16237 16240 17591 17600	
17791 17795 17799 » 17931 »	
17933 17940 19131 19140 20561 20570	
21704 21706 21708 21710 21971 21980	
23292 23293 23297 23300 24571 24580	
26353 26360 26701 26710 29596 29600	

44351	44360	44921	44930	45171	45180	14051	14060	14170	»	14351	14356	31121	31130	31131	31140	31161	31170
45681	45690	46501	46502	46506	46510	14358	14360	14521	14529	14821	14830	31591	31594	31597	31598	31675	31677
48471	48473	48475	48480	48501	48506	14891	14893	14898	14900	14981	14990	31679	31680	31691	31693	31696	31700
48508	48510	48631	48640	49781	49782	14991	14993	14995	15000	15081	15090	31791	31800	31869	31870	31891	31894
49784	49785	49793	49800	51881	51890	15242	15244	15246	»	15248	15250	31896	31900	31931	31937	31939	31940
53531	53533	53540	»	53581	53599	15301	15310	15351	15354	15356	15360	31962	31970	31992	32000	32021	32030
55318	55320	56181	56190	57171	57176	15511	15520	15531	15540	15651	15657	32031	32035	32037	32040	32051	32059
57291	57300	57391	57400	57611	57620	15660	»	15681	15690	15771	15772	32171	32173	32175	32176	32211	32220
58031	58040	58221	58230	59041	59050	15774	15776	15931	15933	15936	15940	32295	32300	32313	»	32319	32320
59141	59150					16152	16160	16291	16294	16296	»	32331	32335	32337	32340	32363	32366
131 à	137	139 à	140	141 à	149	16299	16300	16301	»	16304	16310	32370	»	32553	32556	32558	32560
341	342	344	350	351	360	16321	16323	16325	16328	16361	16366	32601	32603	32605	32606	32609	32610
371	»	374	380	421	424	16368	16370	16441	16450	16621	16630	32661	32670	32961	»	32967	32970
427	430	451	454	761	770	16711	16719	16761	»	16763	16768	33069	33070	33192	33198	33241	33245
941	943	945	947	949	950	16861	16870	16981	16990	16991	17000	33247	»	33250	»	33281	33288
1021	1024	1041	1050	1111	1120	17011	17020	17101	17107	17212	17215	34219	34220	34301	34304	34306	34310
1121	1130	1131	1133	1135	1140	17217	»	17219	17220	17271	17280	34361	33469	33501	33508	33541	33543
1141	»	1145	1150	1161	1164	17401	17410	17421	17430	17584	17585	33545	33550	33591	33600	33673	33677
1166	1170	1181	1190	1196	1200	17589	17590	17661	17662	17664	»	33680	»	34081	34090	34131	34132
1201	1210	1261	1270	1281	1286	17667	»	17721	17727	17729	17730	34134	34140	34171	34174	34176	34180
1288	1290	1361	1370	1491	1493	17731	17735	17853	17860	17881	17886	34182	34190	34211	34214	34216	»
1498	1500	1541	1544	1546	1550	17892	17899	18036	18038	18040	»	34219	34220	34301	34304	34306	34310
1581	1587	1589	1590	1821	1823	18331	18340	18372	18380	18381	18390	34391	34398	34511	34519	34861	34870
1826	1830	2091	2100	2101	2110	18391	18395	18397	18400	18541	»	34881	34887	34889	34890	34892	34893
2131	2139	2144	2150	2195	2200	18543	18550	18621	18630	18661	18662	34895	34900	34901	34909	34981	34983
2231	2240	2471	2480	2509	»	18664	»	18666	»	18669	18670	34989	34990	34991	35000	35011	35013
2551	2554	2557	2559	2621	2625	18781	18783	18787	18790	18801	18810	35019	35020	35081	»	35083	35089
2629	2630	2701	2705	2707	2710	19052	19060	19341	19350	19431	19440	35211	35212	35244	35218	35271	35280
2715	»	2719	»	2801	2810	19461	»	19465	»	19468	19470	35282	35286	35288	35290	35301	35303
2841	2847	2849	2850	2891	2896	19481	19485	19487	19490	19541	19550	35305	35310	35471	35480	35541	35550
2898	2900	3001	3010	3091	3100	19551	19556	19558	19560	19681	19690	35691	»	35961	35968	35973	35980
3151	3154	3156	3160	3281	3283	19701	19708	19721	19730	19761	19765	36042	36050	36241	36242	36244	»
3285	3290	3481	3484	3487	3489	19801	19806	19808	19810	19811	19815	36247	36250	36341	36342	36344	»
3501	3505	3507	3510	3591	3593	19820	»	19821	19822	19824	19830	36346	»	36350	»	36361	»
3595	3600	3641	3642	3645	3650	19851	19870	19881	19883	19886	19890	36461	36469	36541	36549	36572	36578
3661	3670	3672	3680	3871	3880	19951	19960	19971	19976	19994	19997	36580	»	36831	36833	36835	36840
4051	4060	4113	4117	4119	4120	20000	»	20041	20050	20121	20130	36911	36920	36931	36940	36991	36992
4161	4170	4232	4233	4236	4240	20151	20152	20154	20156	20158	20159	36995	37000	37001	37010	37021	37028
4261	4270	4291	4295	4298	4300	20222	20228	20293	»	20296	20300	37030	»	37291	37295	37481	37485
4336	4340	4581	4588	4590	»	20371	20380	20551	20560	20573	20580	37487	37490	37591	37597	37600	»
4651	4660	4671	4680	4691	4700	20601	20609	20621	»	20623	20630	37601	37603	37711	37713	37715	37720
4741	»	4743	4746	4748	4750	20721	20730	20841	20849	20901	20910	37721	37724	37726	37730	37801	37810
4871	4880	5021	5030	5121	5130	20921	20922	20926	20929	21061	21069	37971	»	37973	37974	37976	37977
5241	4250	5332	5340	5391	5400	21101	21110	21172	21177	21179	»	37982	37988	37990	»	38001	38009
5441	»	5419	5420	5471	»	21181	21183	21185	21190	21221	21225	38183	38185	38188	28190	38201	38210
5473	»	5475	5480	5481	5490	21228	21229	21402	21410	21441	21450	38351	38354	38359	38360	38461	38470
5531	5532	5537	»	5539	5540	21521	21522	21591	21599	21621	21630	38492	38500	38501	»	38504	38505
5553	5554	5557	5560	5561	5569	21836	21840	21981	21987	22101	22110	38507	38510	38557			

45608	45610	45627	45630	45641	45619	57060	»	57321	57323	57325	57330
45701	45710	45711	45720	45772	45777	57451	57460	57511	57550	57551	57560
45779	45780	45781	45782	45789	45790	57591	57600	57631	57640	57841	57850
45861	45870	46042	46050	46064	46066	58041	58045	58047	58050	58251	58260
46070	»	46161	46164	46166	46170	58321	58322	58324	58330	58361	58370
46191	46194	46196	46200	46328	46330	58451	58460	58491	58500	58531	58540
46411	46420	46476	46480	46481	46485	58541	58550	58331	58840	58901	58903
46742	46750	46755	46759	46761	46770	58809	58910	59001	59010	59091	59100
46781	46783	46686	46789	46801	46802	59101	59110	59321	59324	59326	59330
46805	46810	46841	46848	46850	»	59461	59463	59467	59470	59531	59540
47061	47067	47070	»	47071	47080	59741	59750	59826	59830	59901	59910
47111	»	47116	47117	47151	47572	59951	59960.				
47574	47580	47721	47730	48011	»						
48013	»	48016	48020	48271	48273						
48275	48280	48321	»	48323	48330						
48481	»	48483	48490	48653	48658						
48781	48790	48823	»	48825	48830						
48861	48865	48867	48870	48901	48907						
48909	48910	48961	48970	49111	49118						
49263	49268	49270	»	49311	»						
49313	49316	49361	49370	49371	»						
49375	49377	49506	49510	50571	49572						
49574	»	49576	49577	49580	»						
49583	49589	49684	49690	49801	»						
49803	49808	49810	»	49811	49820						
49930	»	50162	50168	50170	»						
50310	»	50571	50580	50661	50666						
50668	50670	50681	50690	50863	50866						
50871	50880	50994	51000	51161	51168						
51211	51220	51261	51270	51301	51310						
51501	51510	51531	51540	51581	51588						
51590	»	51592	51600	51651	51660						
51861	51870	51901	51910	51931	51940						
51931	51960	51991	52000	52001	52010						
52061	52070	52081	52088	52093	52100						
52161	52165	52168	52170	52241	52242						
52247	52250	52251	52255	52260	»						
52301	52308	52351	52360	52371	52380						
52411	52410	52481	52490	52511	52520						
52611	52620	52701	52710	52711	52720						
52721	52730	52911	52916	53042	53050						
53101	53110	53241	53250	53251	53260						
53293	»	53297	53300	53321	53330						
53481	53486	53511	53520	53571	53580						
53701	53710	53761	53770	53771	53780						
54031	54040	54211	54220	54291	»						
54295	54300	54413	54415	54516	54520						
54651	»	54653	54660	54821	54822						
54824	54830	54921	54930	55121	55130						
55371	55380	55401	55410	55421	55429						
55581	55590	55791	55799	55891	55900						
55901	55910	55911	55920	56001	56010						
56081	56090	56201	56210	56247	56250						
56321	56327	56329	56330	56381	56390						
56391	56400	56451	56460	56841	56847						
56861	56870	56871	56880	56981	56990						
57041	57042	57044	57050	57051	57057						

ETAT DE L'AMAZONE

Les porteurs de récépissés provisoires délivrés contre remise de coupons de l'emprunt 5 0/0 1906, échus les 1^{er} novembre 1915 et 1^{er} mai 1916, sont informés que ces récépissés sont actuellement échangés, aux guichets du Crédit Français, contre les titres définitifs d'obligations de consolidation (funding).

Le coupon échu le 1^{er} mai dernier sur les obligations de consolidation est également payable à la caisse du Crédit Français, 52, rue de Châteaudun. (6970)

COMPAGNIE DES
Chemins de fer AndalousObligations 3 0/0 2^e série.

Paiement du coupon n° 20 des obligations à revenu fixe et du coupon n° 20 des obligations à revenu variable, à échéance du 1^{er} août 1916.

Le coupon n° 20 des obligations Andalous 3 0/0 2^e série, à revenu fixe, échéant le 1^{er} août 1916, sera payé à partir de cette date, à Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin, à raison de 7 fr. 50, soit par 6 fr. 43, impôts déduits.

Le coupon n° 20 des obligations à revenu variable qui, en conformité du Convenio (art. 3), représente le solde à payer en 1916, et dont le montant est fixé d'après la liquidation définitive de l'exercice 1915, sera également payé, à partir du 1^{er} août 1916, à la même caisse que les coupons des obligations à revenu fixe ci-dessus, à raison de 7 fr. 50, soit par 6 fr. 52, impôts déduits.

(6971)

South Porto-Rico Sugar COMPANY

La South Porto-Rico Sugar Company avise par la présente que, le 31 juillet 1916, elle a l'intention de rembourser au bureau de la United States Mortgage and Trust Company, New-York, la totalité de ses obligations or 6 0/0 venant à échéance le 31 juillet 1917.

Le montant total des obligations ainsi remboursées par anticipation étant de :

\$ 75.000 (soixante-quinze mille dollars) et les numéros comme suit :

Obligations de \$ 1.000 : N° 281 à 336 inclus ;

Obligations de \$ 100 : N° 1287 à 1476 inclus.

Elle donne également avis que tout intérêt sur les dites obligations cessera de courir le 31 juillet 1916.

South Porto-Rico Sugar Company.
Frank A. DILLINGHAM, secrétaire,
63, William Street,
(6960) New-York, U.S.A.

CHEMIN DE FER D'ORLÉANS

Nouvelles relations, à dater du 1^{er} juillet 1916, entre Paris-Quai d'Orsay, Bordeaux, la Côte d'Argent et les Pyrénées.

Le nouvel express qui sera mis en circulation à dater du 1^{er} juillet entre Paris-Quai d'Orsay (départ 18 h. 05) et Bordeaux-St-Jean (arrivée 3 h.) continuera sur la Côte-d'argent et les Pyrénées avec l'horaire ci-après :

Départ de Bordeaux 3 h. 17 ; arrivée à Arcachon 7 h. 59, Dax 5 h. 35, Bayonne 6 h. 30, Biarritz 6 h. 57, St-Jean-de-Luz 7 h. 10, Irun 8 h. 03, Salies-de-Béarn 7 h. 37, Pau 7 h. 41, Lourdes 8 h. 09, Argelès-Gazost, 8 h. 41, Pierrefitte-Nestalas 8 h. 50, avec correspondance arrivant à Cauterets à 9 h. 46, Luz-St-Sauveur 9 h. 48, Bagnères-de-Bigorre 9 h. 18.

Wagon-restaurant au départ de Paris.

En sens inverse le nouveau train express qui partira de Bordeaux-St-

Jean à 1 h. 29, pour arriver à Paris-Quai d'Orsay à 10 h., recevra les voyageurs en provenance des régions précitées.

Départ d'Hendaye 21 h. 21, de St-Jean-de-Luz 21 h. 39, Biarritz 21 h. 49, Bayonne 22 h. 20, Dax 23 h. 10, Bagnères-de-Bigorre 18 h. 16, Cauterets 19 h., Luz-Saint-Sauveur 18 h. 58, Pierrefitte-Nestalas 19 h. 59, Argelès-Gazost 20 h. 06, Lourdes 20 h. 29, Pau 21 h. 23.

En outre, d'autres relations s'établiront comme suit :

Départ d'Hendaye 7 h. 20, de St-Jean-de-Luz 7 h. 40, Biarritz 7 h. 38, Bayonne 8 h. 31, Dax 9 h. 35, Pau 7 h. 58, Arcachon 10 h. 33 ; arrivée à Bordeaux à 13 h. 04 ; départ de Bordeaux à 12 h. 08 ; arrivée à Paris-Quai d'Orsay à 22 h. 27.

Wagons-lits et voitures directes des trois classes entre Paris, Hendaye et Pierrefitte-Nestalas dans les deux sens.

Wagons-lits et voitures directes de 1^{re} et 2^{me} classes entre Paris et Biarritz-Ville dans les deux sens.

Pour les conditions d'admission des voyageurs, militaires compris, et pour tous renseignements complémentaires, consulter les affiches spéciales.

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

IMPRIMERIE CRAIX, RUE BERGERE, 20, PARIS.

Société Industrielle des Compteurs.

Tirage du 30 décembre 1915.

Obligations.

4 17 41 140 205 276 373 405 441 513 606 675 703

721 741 755 788 804 818 929.

Remboursement le 3 janvier 1916.

Compagnie Lorraine d'Électricité.

Tirage du 25 octobre 1915.