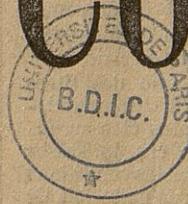


Le Pour et le Contre



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

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

Prix du numéro : 50 centimes

TRENTE-TROISIÈME ANNÉE — N° 40
DIMANCHE 1^{er} OCTOBRE 1916

JOURNAL FINANCIER

PARAÎSSANT LE DIMANCHE

PRIX DES INSERTIONS

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

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

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

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

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 Moratorium des Effets de commerce. — Le Moratorium des Assurances. — Abrogation du décret relatif à la limitation des remboursements des Caisses d'épargne.

L'Emprunt National.

La Banque de France, hier, aujourd'hui, demain. Revue de la Semaine.

Chronique des Mines d'or.

Entreprises et Valeurs en souffrance.

Dividendes et Coupons.

Assemblées et Bilans. — Prowodnik. — Chinese Engineering and Mining (Kaiping). — Imprimerie Chaix. — Etablissements Duval.

Nouvelles et Informations.

Bibliographie.

Cours de la Bourse du 25 au 29 septembre.

Tirages, etc.

LE MORATORIUM DES EFFETS DE COMMERCE

Le Journal officiel du 20 septembre a promulgué un décret prorogeant pendant une nouvelle période de 90 jours le moratorium des valeurs négociables.

Dans le rapport qui précède ce décret, le ministre du Commerce constate qu'en raison des mesures adoptées, notamment la suppression du moratorium à l'égard des fournisseurs de l'Etat, grâce aussi au bon vouloir des débiteurs et à la reprise de l'activité économique, les rentrées des effets moratoires se sont effectuées à la Banque de France de la façon la plus satisfaisante.

Le portefeuille des effets bénéficiant de la prorogation des créances, qui, au début de la guerre, s'élevait à 4 milliards 480 millions, n'atteint plus, en effet, à la date du 21 septembre 1916, que 1 milliard 390 millions.

En présence de cette situation, le Ministre a estimé que le moment n'était pas encore venu de modifier le régime actuellement en vigueur.

LE MORATORIUM DES ASSURANCES

Par un nouveau décret en date du 23 septembre, publié au Journal officiel du 26 courant, le moratorium des entreprises d'assurances, de capitalisation et d'épargne est prorogé pour une nouvelle période de 60 jours, à dater du 1^{er} octobre.

Ce décret ne modifie le précédent, en date du 18 juillet qu'en ce qui concerne les Sociétés d'épargne. Il porte de 25 à 40 0/0 la portion du capital revenant aux intéressés par suite de l'échéance de leurs séries ou participations, ou par suite de décès, pour les Sociétés dont les placements se font en constructions de maisons payables à tempérément. Le taux des sommes exigibles des autres Sociétés d'épargne est porté de 50 à 75 0/0.

ABROGATION DU DÉCRET RELATIF A LA LIMITATION DES REMBOURSEMENTS DES CAISSES D'ÉPARGNE

Par un décret en date du 23 septembre dernier, le Gouvernement a abrogé celui du 30 juillet 1914, qui avait limité à la somme de 50 fr. par dépôsant et par quinzaine les remboursements à effectuer par les Caisses d'épargne ordinaires et par la Caisse nationale d'épargne.

Dans le rapport qui précède le décret, le ministre des Finances expose les raisons qui ont déterminé le Gouvernement à prendre cette mesure. Après avoir rappelé le décret qui a mis en vigueur la clause de sauvegarde rendu au début de la guerre, le Ministre ajoute :

Depuis lors, deux années ont passé, au cours desquelles les titulaires des livrets auraient pu effectuer intégralement, s'ils avaient voulu, le retrait de leurs dépôts, puisqu'à raison de 50 fr. par quinzaine, il leur eut suffi de moins de quinze mois pour retirer le maximum de 1.500 fr. Et, cependant, grâce à la confiance des déposants, à leur clairvoyance et à leur patriotisme, le montant total des dépôts des caisses ordinaires qui s'élevait, au 30 juin précédent, à 4 milliards 54 millions, n'est retombé qu'à 3 milliards 688 millions ; celui de la Caisse nationale d'épargne, qui était de 1 milliard 857 millions, atteint encore 1 milliard 624 millions.

Dans ces conditions, nous avons pu déjà réduire peu à peu l'application de la clause de sauvegarde.

Tout d'abord, après les facilités données aux déposants lors du dernier emprunt, il a paru équitable de donner satisfaction à tous ceux qui désiraient consacrer leurs fonds à des achats de rente en Bourse, sous réserve de certaines précautions destinées à prévenir les abus. Cette mesure a été réalisée par un décret du 27 mars 1916.

Le même décret a décidé, d'autre part, que, même pour les autres retraits, aucune limitation de somme ne serait appliquée aux dépôts postérieurs à sa publication.

Il reste une dernière étape à franchir. Nous n'hésitons pas à vous proposer, monsieur le Président, de lever toutes limitations aux remboursements. Nous avons entière confiance, en effet, dans les déposants qui, loin de retirer leurs fonds disponibles, voudront user de la faculté donnée par la loi du 29 juillet 1916 de porter le maximum de leur compte de 1.500 fr. à 3.000 fr. Il va de soi, qu'en cas de force majeure, le Gouvernement pourrait revenir à la clause de sauvegarde ; mais nous sommes certains que l'œuvre de la victoire définitive sonnera sans que cette disposition ait à recevoir une nouvelle application.

Voici le texte de l'article 1^{er} du décret :

Article premier. — Sont abrogés le décret du 30 juillet 1914, limitant les remboursements à effectuer par les Caisses d'épargne ordinaires et la Caisse nationale d'épargne, et le décret du 27 mars 1916 portant dérogations au précédent décret.

L'EMPRUNT NATIONAL

Le premier emprunt perpétuel 5 0/0 de la Défense émis en novembre dernier a obtenu un grand succès. Il n'est pas douteux que le deuxième emprunt sera accueilli avec une faveur encore plus marquée. Les conditions de celui-ci sont à peu près aussi avantageuses que celles du précédent — la rente nouvelle fournit un taux net de placement de 5.70 0/0 — bien que la situation des Alliés, tant au point de vue militaire que di-

plomatique se soit sensiblement améliorée dans l'intervalle qui a séparé les deux opérations.

La rente émise en novembre dernier à 87 fr. 25 pour les rentes libérées a été admise à la cote le 5 janvier 1916. Or, ainsi que le constatait M. Ribot, le 14 septembre dernier, dans la discussion du projet relatif au deuxième emprunt, les cours de la rente 5 0/0 1915 n'ont été, à aucun moment, inférieurs à ceux du prix d'émission :

« Cet emprunt, a dit M. Ribot, a été si admirablement classé qu'en aucun moment il n'est descendu au-dessous du prix auquel il avait été émis ; qu'en contrepartie, il a gagné chaque jour, lentement mais sûrement, un peu de hausse à la Bourse de Paris, sans aucune intervention, et que ceux qui ont souscrit peuvent se dire à cette heure qu'ils ont accompli non seulement un acte de patriotisme, mais en même temps un acte de bonne administration de leur patrimoine. Le succès de cet emprunt est le gage de celui qui va venir. »

Souscrire à l'emprunt non seulement avec les titres admis à la souscription, mais aussi avec toutes ses disponibilités, c'est non seulement accomplir un devoir patriotique, mais aussi faire le placement le plus avantageux qu'il soit possible de faire à l'heure actuelle, au double point de vue du revenu et de la plus-value du capital.

* *

Voici quelques explications complémentaires au sujet des conditions du deuxième emprunt national et des divers modes de souscription. Nous insisterons plus particulièrement sur les renseignements ayant un intérêt pratique.

TYPE DE L'EMPRUNT, ARRÉLAGES, PÉRIODE D'INCONVERTIBILITÉ, IMMUNITÉ DE L'IMPÔT

Rappelons que cet emprunt est identique au précédent emprunt émis à la fin de l'année dernière, au point de vue du type, de l'échéance des coupons et de la période d'inconvertibilité. Il est représenté par une rente perpétuelle 5 0/0, avec coupons trimestriels aux échéances des 16 février, 16 mai, 16 août et 16 novembre. Ces coupons sont payables nets d'impôts, sans aucune retenue, au moins pendant la période d'inconvertibilité qui s'étendra jusqu'au 1^{er} janvier 1931.

TAUX D'ÉMISSION ET CONDITIONS DE LIBÉRATION

Le taux d'émission est de 87 fr. 50 par 5 fr. de rente, jouissance du 16 novembre pour les souscripteurs qui se libéreront par un versement unique. Le taux net de placement est ainsi de 5.70 0/0.

Les souscripteurs qui voudront profiter de la faculté qui leur est accordée de se libérer par versements échelonnés, auront à payer 88 fr. 75, en quatre versements, aux dates ci-après :

Jour de la souscription	Fr. 15 »
Du 16 au 31 décembre 1916	23 75
Du 16 au 28 février 1917	25 »
Du 16 au 30 avril 1917	25 »
Total	Fr. 88 75

Ces souscripteurs auront droit au coupon plein du 16 février.

MODES DE LIBÉRATION

1^o Libération intégrale. — Pour les souscriptions entièrement libérées, le versement de souscription pourra être fait indistinctement en :

- 1^o Espèces ;
- 2^o Bons de la Défense Nationale souscrits ou renouvelés avant le 1^{er} octobre 1916 ;
- 3^o Obligations de la Défense Nationale ;
- 4^o Titres de Rente 3 1/2 0/0 amortissable libérés avant le 31 janvier 1915.

F^o 188

Les souscriptions faites en titres ci-dessus seront assimilées à celles effectuées en espèces quant au prix d'émission de 87 fr. 50 par 5 fr. de rente.

Nous indiquons plus bas, sous un titre spécial, la valeur de reprise des titres admis en paiement.

Si le versement ne comprend que des titres (bons, obligations ou rente 3 1/2 0/0 amortissable), la souscription devra au moins être arrondie au franc supérieur. En aucun cas, le Trésor ne paie de soulté, et, à la différence des conditions du précédent emprunt, il n'émet pas cette fois de promesses de rente.

2^e Libération par versements échelonnés. — Les souscriptions libérables par termes doivent être réglées exclusivement en numéraire ou bien en Bons de la Défense Nationale effectivement échus.

MINIMUM ET ÉCHELLE DES SOUSCRIPTIONS

On ne peut souscrire au minimum que 5 fr. de rente.

Au-dessus de ce chiffre, toute souscription, libérée ou non, doit être en multiple de 5 fr., c'est-à-dire qu'il faut souscrire à 10, 15, 20 fr. de rente, etc., et non 6, 11 fr. de rente, etc.

Toutefois, si le prix de la souscription est payé uniquement au moyen de titres, la souscription peut être simplement arrondie au franc de rente correspondant à la valeur de reprise des titres données en paiement.

Exemple :

Un Bon de 1.000 fr. ayant encore trois mois à courir est repris pour 987 fr. 50, ce qui représenterait 56 fr. 43 de rente, au prix d'émission de 87 fr. 50. Le porteur de ce Bon n'est pas obligé de souscrire 60 fr. de rente; il peut se borner, moyennant le versement d'une soulté de 10 fr. à souscrire 57 fr. de rente.

VALEUR DE REPRISE DES TITRES ADMIS EN PAIEMENT

1^e En Bons de la Défense Nationale souscrits ou renouvelés avant le 4^{er} octobre 1916. — Les Bons échus de 100 fr. et au-dessus seront repris pour leur valeur nominale.

Les Bons de 100 fr. et au-dessus, non échus, venant à échéance au plus tard le 29 octobre, date de la clôture de l'émission, sont reçus pour leur valeur nominale.

Les Bons de 100 fr. et au-dessus, non échus, souscrits avant le 4^{er} octobre 1916 et venant à échéance après le 29 octobre, sont repris pour leur valeur nominale diminuée des intérêts payés d'avance et restant à courir du 29 octobre au jour de l'échéance.

Il est à noter (art. 3 de l'arrêté ministériel) que le nombre de jours pour lesquels les intérêts se déduisent du capital nominal des Bons de la Défense de 100 fr. et au-dessus est ramené, s'il n'est pas un multiple de 10, au multiple de 10 immédiatement inférieur.

Quant aux Bons de 5 fr. et de 20 fr., on doit aussi distinguer selon que leur échéance est antérieure ou postérieure au 29 octobre.

S'ils viennent à échéance au plus tard le 29 octobre, ils sont repris pour 5 fr. 25 ou 21 fr.

S'ils viennent à échéance après le 29 octobre, ils sont repris pour leur valeur nominale augmentée respectivement de 0 fr. 02 ou de 0 fr. 08 par mois entier couru depuis le jour de leur émission jusqu'au 29 octobre 1916.

2^e En obligations de la Défense Nationale. — Les obligations de la Défense sont reçues pour 95 fr. 50 par 5 fr. de revenu. Ce prix est le prix net qui s'établit ainsi :

Prix d'émission..... Fr. 96 50

A ajouter :

Fraction de la prime de remboursement

acquise et que l'arrêté fixe à..... Fr. 0 48

A retrancher :

Intérêts payés d'avance pour la partie

non courue du semestre s'étendant

du 29 octobre au 16 février 1917..... 1 48

Somme à déduire du prix d'émission 95 50

Exemple :

Le porteur d'une obligation de 100 fr. de la Défense peut souscrire 6 fr. de Rente nouvelle coûtant 105 fr.; il remettra son obligation qui lui sera reprise pour 95 fr. 50 et il versera une soulté de 9 fr. 50.

3^e En titres 3 1/2 0/0 Amortissable libérés avant le 31 janvier 1915. — Les titres de Rente 3 1/2 0/0 Amortissable libérés avant le 31 janvier 1915, seront repris au prix de 183 fr. 40 par 7 fr. de rente, ce qui est la plus petite coupure de ce fonds. Ces titres doivent être remis coupon au 16 novembre 1916 attaché. Ce prix de reprise de 183 fr. 40 s'établit ainsi :

Prix d'émission par 3 fr. 50 de rente.....	Fr. 91 20
Intérêts courus depuis le dernier coupon du	
16 août jusqu'au 29 octobre.....	0 70

Fr. 91 70

Soit pour 7 fr. de rente : 183 fr. 40.

DATE DE LA SOUSCRIPTION

La souscription sera ouverte le jeudi 5 octobre; elle sera close le 29 octobre, date extrême que le Trésor s'est même réservé le droit d'avancer. Mais les souscripteurs n'ont aucun intérêt à attendre le dernier jour pour souscrire, puisque les valeurs susceptibles d'être remises en paiement sont décomptées valeur de ce jour-là, ainsi qu'il vient d'être indiqué, c'est-à-dire qu'ils bénéficient de l'intérêt sur ces valeurs jusqu'au 29 octobre, comme s'ils ne souscrivaient qu'à cette dernière date.

DÉLIVRANCE IMMÉDIATE DES CERTIFICATS DU TRÉSOR

Il sera délivré immédiatement des certificats provisoires du Trésor contre le versement de souscription, qu'il s'agisse de certificats entièrement libérés ou de certificats non libérés. Ces certificats seront munis des quatre coupons suivants : 16 février, 16 mai, 16 août et 16 novembre 1917.

Les certificats libérés sont de : 5, 6, 7, 8, 9, 10, 25, 50, 100, 500, 1.000 fr. de rente.

Les certificats non libérés sont de : 5, 10, 25, 50, 100, 500, 1.000 fr. de rente.

Les certificats seront ultérieurement échangés contre des titres définitifs.

* *

FACILITÉS ACCORDÉES POUR SOUSCRIPTEUR A L'EMPRUNT

1^e Aux capitalistes en général. — Pour souscrire, on peut s'adresser à tous les guichets du Trésor, aux Caisses d'épargne, à la Banque de France et dans ses succursales et bureaux de quartier, et aux guichets des établissements de crédit.

Le ministre des Finances fait savoir que les receveurs de l'enregistrement ont été admis aussi à recevoir les souscriptions au nouvel emprunt.

2^e Aux détenteurs de livrets de Caisses d'épargne. — M. Métin, ministre du Travail, vient d'adresser aux Caisses d'épargne une circulaire relative à leur rôle dans l'émission du prochain emprunt.

Les Caisses d'épargne sont admises à recevoir les souscriptions. En raison de la levée de l'application de la clause de sauvegarde limitant à 50 fr. par dépôt et par quinzaine les remboursements — voir le décret publié à la première page de ce numéro — les déposants pourront affecter sans restriction au nouvel emprunt tout ou partie de leur compte d'épargne.

La circulaire prescrit, d'autre part, une série de mesures destinées à donner aux souscripteurs toutes facilités et à apporter, dans leur intérêt, aux opérations le plus de rapidité possible.

3^e Par la Banque de France. — En vue de la souscription à l'emprunt, la Banque de France consent des avances sur titres, notamment sur les Rentes françaises, les fonds coloniaux garantis par l'Etat, les obligations des départements et des villes françaises, les obligations du Crédit Foncier, les actions et obligations de chemins de fer français.

La Banque prête sur ces divers titres, dans les limites réglementaires, en vue de la souscription à l'emprunt :

80 0/0 sur les Rentes françaises ;

75 0/0 sur les autres valeurs admises au bénéfice des avances, exception faite des actions de jouissance, pour lesquelles la proportion des prêts est fixée à 60 0/0.

Ajoutons que ces avances ne donnent lieu pour les souscripteurs à l'emprunt au paiement d'aucuns frais de timbre. Les souscripteurs n'ont à supporter que les intérêts du prêt, lessquels ne courront qu'à compter du jour de clôture de la période d'émission, c'est-à-dire le 29 octobre, quelle que soit la date de la souscription faite à la Banque de France.

4^e Par le Crédit Lyonnais. — En vue de faciliter à sa clientèle une participation plus large à l'Emprunt national 5 0/0, le Crédit Lyonnais reçoit dès maintenant et sans frais, comme versement de souscription, la plupart des coupons échéant en octobre, novembre, décembre 1916 et janvier 1917 et notamment ceux des rentes françaises et obligations : Ville de Paris, Crédit foncier de France, chemins de fer français, etc., fonds d'Etat étrangers, emprunts de villes étrangères, obligations de chemins de fer étrangers et des valeurs industrielles françaises et étrangères, etc.

LA BANQUE DE FRANCE HIER, AUJOURD'HUI, DEMAIN

La Revue hebdomadaire vient de publier, sous ce titre, un article, à tous égards remarquable, de M. André Liesse, de l'Académie des Sciences morales et politiques. On ne saurait trop en recommander la lecture, au moment surtout où se trouve posée devant l'opinion la question du renouvellement du privilège de notre grand établissement national.

Dans le numéro de dimanche dernier, nous avons enregistré les déclarations de M. Ribot au Sénat sur cette question capitale. Sans mettre en discussion le principe même du maintien du privilège d'émission à un établissement qui est aujourd'hui une base indispensable du crédit de la France, le Ministre des Finances a cru devoir résérer le droit du Parlement de procéder à un examen réfléchi des conditions auxquelles la concession en serait faite pour une nouvelle période. Bien qu'il n'ait pas été inspiré par cette dernière préoccupation, l'article de M. Liesse y répond cependant; non point qu'il indique quelle nature de sacrifices nouveaux on peut réclamer de la Banque de France, mais parce qu'il montre le danger de certaines exigences qu'on ne saurait lui imposer sans compromettre l'ensemble de l'organisation du crédit de ce pays.

La Banque en effet — et nous l'avons dit souvent ici même — ne peut pas être séparée du système de distribution du crédit dont elle est le pivot. Une évolution « où le hasard des événements et les circonstances ont eu la part de beaucoup la plus considérable » en a fait un centre de secours ; il serait imprudent d'affaiblir ses moyens d'action, pour le temps de crise, en lui imposant de remplir, dans les périodes normales, certains services incompatibles avec la fonction de l'émission des billets. Cette fonction a comme contrepartie l'obligation, pour la Banque, de surveiller attentivement la liquidité de son actif pour pouvoir, à tout moment assurer la convertibilité en espèces des billets qu'elle a émis. Or, cette liquidité ne peut-être obtenue que si la Banque se tient, comme opération principale sinon presque exclusive, à l'escrope d'effets de commerce de premier ordre, dont le recouvrement ne peut faire aucun doute et dont l'échéance est assez courte afin que, par roulement, le remboursement, à toutes demandes, des billets soit garanti.

De ce que par suite d'une habitude, que maintient la confiance dans la Banque d'émission, les billets de cette Banque circulent en temps normal, sans être présentés au remboursement, on en arrive parfois à croire que c'est là une véritable monnaie assimilable à la monnaie métallique. M. Liesse montre, par un lumineux exposé du mécanisme de l'émission telle qu'elle doit être conçue, c'est-à-dire comme une opération de crédit commercial, que cette illusion repose sur une erreur grossière. Une banque qui émet des billets de banque ne crée pas des capitaux, elle ne fait qu'utiliser un instrument de crédit ingénieux, n'ayant aucune valeur propre si ce n'est celle de représenter des valeurs réelles. Voilà des principes qu'il n'était pas inutile de rappeler et sur lesquels nous nous permettons d'attirer l'attention des parlementaires qui croient qu'on peut tout faire avec le billet de banque et qu'il suffit de reculer la limite de l'émission autorisée pour avoir résolu les plus graves problèmes financiers.

Donc, une banque d'émission ne saurait émettre des billets payables à vue et au porteur que contre des valeurs de premier ordre et à courte échéance, car la condition du crédit du billet de banque, c'est le remboursement de ce billet assuré en espèces métalliques. Le cas anormal qui se produit maintenant, du cours forcé, par suite des nécessités de cette terrible guerre, ne saurait infirmer ce principe; pour tout porteur du billet de la Banque de France, ce billet n'est qu'un effet moratoire, à une échéance qui viendra quelques années après la guerre; c'est cette confiance qui fait son crédit. Sans doute, le principe premier de toute théorie des banques d'émission a subi des exceptions ou des dérogations dans le cours de la vie de la Banque de France. Toutefois, la base demeure. Il faut la maintenir si l'on veut que l'édifice conserve la stabilité nécessaire et se garder de toucher étourdiment à ses assises fondamentales; on doit, au contraire, s'attacher à les consolider.

Centre de secours au moment des crises monétaires et de crédit, les banques d'émission devaient

cific reste à 423, la *Chicago-Milwaukee* à 480, la *Cleveland-Cincinnati* à 410, la *New-York New-Haven* à 467.50 et la *Pennsylvania* à 485. Le Gouvernement français ayant reçu d'un groupe financier américain des offres intéressantes pour la reprise des obligations 5 0/0 *Saint-Louis and San-Francisco* va proposer aux porteurs de ces obligations le rachat de leurs titres aux environs de 455 fr. Cette opération aura lieu dans des conditions analogues au rachat des obligations *Pennsylvania* et *Chicago-Milwaukee*, qui a eu lieu l'année dernière. On trouvera plus loin une note à ce sujet.

Le marché des obligations des chemins de fer sud-américains est irrégulier, bien que la plupart des cours enregistrés sont en avance sur les cours relevés il y a huit jours.

L'obligation 4 1/2 0/0 *Brazil Railways* revient graduellement de 350 à 333, le Bon 6 0/0 s'avance au contraire de 161.50 à 173. L'obligation 5 0/0 *Chemins de Fer Fédéraux Brésiliens* passe de 166 à 175. L'obligation 4 1/2 0/0 *Chemins de Fer de Santa Fé* est en reprise à 390 contre 385. L'obligation *Nord-Ouest du Pérou* s'avance de 110.50 à 115. La *Nord de São Paulo* rétrograde de 101 à 93, l'obligation *Compagnie Générale de Pernambuco* progresse un peu à 186, la *Nord-Ouest du Brésil* passe de 172 à 174 et la *Nord du Brésil* de 88.80 à 90.75.

L'action *Canal de Suez* accentue son avance en passant de 4.600 à 4.720. Avant l'application d'une seconde élévation des tarifs pour l'année, ayant pour effet d'élèver, à partir du 5 octobre prochain, les droits de transit de 6 fr. 75 à 7 fr. 25 par tonne pour les navires chargés et de 4 fr. 25 à 4 fr. 75 pour les navires sur lest, le Conseil d'administration vient de décider d'augmenter pour la troisième fois depuis le début de cette année les droits de transit de 7 fr. 25 à 7 fr. 75 par tonne pour les navires chargés, et de 4 fr. 75 à 5 fr. 25 pour les navires sur lest. Cette augmentation sera appliquée le 1^{er} janvier. Les *Docks de Marseille* rétrogradent de 460 à 445. L'action *Entreposés et Magasins Généraux de Paris* fléchit également de 383 à 370. L'obligation 5 0/0 *Port de Bahia* finit à 225.50 contre 229.50. L'obligation *Port de Rio de Janeiro* avance de 336 à 345. L'obligation 5 0/0 *Port du Rosario* gagne une fraction à 455.

Les valeurs de transports maritimes sont très irrégulières. Les actions de la *Transatlantique* ont été négligées. L'ordinaire *Messageries Maritimes* fléchit de 139 à 135, la privilégiée de 166 à 165. L'action *Chargeurs Réunis* avance de 920 à 925, la part de 322 à 330. La *Havraise Péninsulaire*, après trois semaines de calme, s'établit à 1.149 contre 1.210, cours antérieur ; ce fléchissement doit être attribué à quelques offres tombant sur un marché étroit, car la valeur est bonne. L'action *Chargeurs Français (Plisson et Cie)*, sur des offres tombant pour l'instant sur un marché étroit, a reculé de 1.645 à 1.570. L'ordinaire *Messageries Fluviales du Congo* se tasse un peu à 195. L'action *Est-Asiatique Danois*, par suite de nombreuses demandes, s'est avancée de 5.340 à 5.550, regagnant ainsi tout le terrain perdu au mois de septembre.

Les valeurs de transports urbains sont négligées. Aucun cours en actions du *Métropolitain*. Les recettes du 18 au 24 septembre ont atteint 1.080.925 fr. 90, donnant depuis le 1^{er} janvier 1916 40.864.968 fr. 33 contre 33.306.462 fr. 50 en 1915, soit une différence de 7.558.485 fr. 85 en faveur de 1916. L'action *Nord-Sud* passe de 128 à 125.75. Du 1^{er} janvier au 20 septembre 1916, les recettes de cette Compagnie se sont élevées à 7.882.266 fr., en augmentation de 1.493.651 fr. sur celles de la période correspondante de l'an dernier. L'action *Omnibus* à 427 gagne 1 fr. sur le cours de la huitaine. L'ordinaire *Voitures à Paris* bondit rapidement de 217 à 240, l'action de jouissance de 54 à 74 ; ce mouvement serait motivé par la perspective d'une augmentation sensible de dividende. La *Compagnie Générale Française de Tramways* progresse de 432 à 435. L'ordinaire *Tramways de l'Est-Parisien* est ferme à 43, la privilégiée progresse de 44.23 à 45. La privilégiée *Lille-Bonnières-Colombes* poursuit ses progrès de 700 à 705. Les *Tramways Électriques de Bordeaux* cotent 205 contre 208. L'obligation 5 0/0 *Barcelona Traction Light and Power* se tasse un peu à 213 contre 245. Le rapport des Usines Escher-Wyss, de Zurich, annonce que les turbines à eau commandées par cette Société et installées au cours du dernier exercice, ont été mises en activité avec des résultats satisfaisants ; le rapport ajoute que la situa-

tion de la *Barcelona Traction* s'est améliorée sous tous rapports.

La fermeté domine toujours en valeurs de construction d'automobiles. Les *Automobiles Mors* valent 107 la privilégiée et 80 l'ordinaire. La part *Automobiles Brasier* progresse encore de 59 à 60, l'ordinaire s'inscrit à 170.50. L'action *Peugeot* fait une nouvelle avance de 830 à 860. La *Darracq* abandonne une fraction à 43.75. L'action *Blériot* conserve son cours élevé autour de 206, sur les prévisions d'une augmentation du dividende pour l'exercice en cours. L'ordinaire *Mestre et Blatge* est ferme à 230, la privilégiée reste à 225. La *Chenard and Walker* passe de 449 à 455. L'action *Th. Schneider et Cie* gagne une fraction à 143.50.

Toujours très peu d'affaires dans le compartiment des valeurs de gaz. Le *Gaz de Bordeaux* s'avance vivement de 55 à 63. Les *Compteurs et Matériel d'Usines à Gaz* gagne 5 fr. à 1390 ; le *Bec Auer* progresse de 1050 à 1070.

Les valeurs d'électricité sont calmes. La *Compagnie Parisienne de Distribution d'Électricité* revient de 392 à 389. La *Compagnie Générale d'Électricité* bondit de 1138 à 1200. L'action *Thomson-Houston* fléchit de 650 à 635, son obligation 6 0/0 se tasse légèrement à 518. La part de *l'Électricité de Paris* rétrograde de 1140 à 1110. L'action *Edison* abandonne 20 fr. à 515. L'*Eclairage Électrique (non estampillée)* est ferme à 193. Conformément à ce que nous avions fait prévoir, il y a six semaines, le Conseil d'administration proposera à l'Assemblée convoquée pour la fin d'octobre de fixer à 12 fr. 50 contre 6 fr. 25 l'année précédente, pour les actions anciennes, le dividende de l'exercice clos le 30 juin 1916.

L'action *Secteur de la Rive Gauche* n'enregistre aucun cours. Cette Société aurait conclu, sous réserve de ratification par les actionnaires, des arrangements avec d'autres Sociétés d'énergie électrique pour l'exploitation de ses réseaux de banlieue. L'exploitation serait assurée sous forme de régie par lesdites Sociétés qui verseraient à la Compagnie du Secteur de la Rive Gauche une annuité de 400.000 fr. pour couvrir ses frais généraux et le service des obligations. La Compagnie percevrait en outre une redevance de 2 0/0 sur la vente d'énergie pour l'éclairage et de 3 0/0 sur la vente d'énergie pour la force industrielle.

L'action *Energie Électrique du Littoral Méditerranéen* est en arrière à 435 contre 450. L'action *Compagnie Électrique de la Loire et du Centre* se relève de 356 à 363. La *Maison Breguet* est sans variation à 675. L'action *Nilmelior* fléchit de 70.50 à 69.

En valeurs de télégraphes et téléphones, l'action *Industrielle des Téléphones* passe de 348 à 354 ; les *Câbles Télégraphiques* finissent à 210. L'action *American Telephone and Telegraph* avance de 764 à 773. Les *Télégraphes du Nord* gagnent 9 fr. au cours de 1106.

Le groupe des valeurs métallurgiques françaises présente moins d'activité que les semaines précédentes, mais il reste soutenu, les réalisations trouvant une contre-partie suffisante.

L'action *Aciéries de France* est en reprise à 820 ; la part s'inscrit à 235. *Paris-Outreau* s'échange à 1310, récupérant une partie de sa perte de la semaine dernière. *Ateliers et Chantiers de Bretagne* cotent 155. *Ateliers et Chantiers de la Loire* s'avancent à 1510. *Saint-Nazaire* s'échange à 1360.

Les *Constructions de Levallois-Perret* fléchissent à 125. L'action *Decauville*, bien tenue, s'inscrit à 191. L'action ordinaire *Dyle et Bacalan* reste à 146, la privilégiée recule à 325.

Les *Forges d'Alais* s'inscrivent en reprise à 360. Les *Aciéries de la Marine*, après avoir coté 2350, terminent à 2306, un peu au-dessus de leur précédente clôture.

L'action *Schneider (Le Creusot)* s'inscrit en nouvelle hausse en passant de 2270 à 2380. *Denain-Anzin* fléchit à 1703. Les *Hauts Fourneaux de Caen* flottent entre 155 et 150.

L'action *Métallurgique de l'Ariège* s'inscrit à 640. Les *Forges et Fonderies de Montataire* sont sans affaires à 1555. L'action *Montbard-Aulnoye* accentue sa fermeté précédente à 398, la part vaut 52 à 53. La *Métallurgique du Périgord* se relève à 1310.

Après les actions des grandes firmes métallurgiques, telles que le *Creusot*, les *Aciéries de la Marine*, etc., qui ont été l'objet récemment d'une forte hausse, voici que les demandes se portent sur des affaires de moindre envergure. C'est ainsi que l'action des *Forges et Chantiers de la Méditerranée*, négligée depuis longtemps, repasse de 726 à 880. *Chatillon-Commentry*, délaissé pendant plu-

sieurs mois, à 2165, clôture à 2375 ; l'action ordinaire *Commentry-Fourchambault*, cotée antérieurement à 1340, est demandée à 1340 et la jouissance à 1101. *Fives-Lille* consolide son avance à 847. L'action *Basse-Loire* fléchit à 355.

L'action *Tréfileries du Havre*, mieux tenue, s'inscrit à 333. Ainsi que nous l'avons annoncé : cette Société va procéder à l'augmentation de son capital par une émission au prix de 225 fr. de 50.000 actions nouvelles de 100 fr., qui seront réservées aux actionnaires actuels à raison de une action nouvelle pour cinq actions. Ce droit pourra être exercé du 8 octobre prochain au 9 novembre.

La *Compagnie des Métaux* réactionne à 962 ; *Pontgibaud* s'alloudit à 715.

L'action *Electro-Métallurgie de Dives* progresse vivement de 880 à 930 sur les beaux résultats que cette Société a obtenus pendant le dernier exercice clos le 30 juin. Les comptes feront ressortir un bénéfice net de 6 millions environ, après de forts prélèvements de prévoyance très supérieurs à la charge à prévoir pour la Société de l'impôt sur les bénéfices de guerre. On ignore encore le chiffre du dividende qui sera proposé, mais il paraît devoir se tenir entre les limites de 50 fr. à 60 fr. Celui de l'exercice précédent avait été de 35 fr. Il paraît que l'importance du carnet de commandes pour l'après-guerre serait de nature à donner toute quiétude pour l'avenir aux actionnaires de la Société.

Les *Etablissements Ballot* accentuent leur reprise à 198. Quelques offres sans contre-partie suffisante font reculer l'action *Bi-Métal* à 948. *Bouhey* reste à 198 sans fluctuations. *Continsouza* maintient sa fermeté à 299. *Diétrich*, moins bien disposé que précédemment, abandonne une fraction à 244. *Alliages Cothias* s'échange à 250 et 249.

L'action *Hotchkiss* fléchit à 790. L'Assemblée extraordinaire du 26 septembre de cette Société a approuvé la proposition du Conseil de répartir aux actionnaires la somme de 100 fr. nets par action à prélever sur la réserve générale s'élevant à 4 millions, et a donné au Conseil tous pouvoirs pour fixer la date et les conditions de cette répartition. Les actionnaires qui désireront user de leur privilège de souscrire aux 40.000 actions nouvelles à émettre au pair de 100 fr., conformément aux résolutions de l'Assemblée extraordinaire du 5 septembre, pourront ainsi le faire sans bourse délier. Le paiement de 100 fr. par action par la Société et la souscription aux actions nouvelles s'effectueront du 10 octobre au 10 novembre.

L'action *Moteurs à Gaz* vaut 145 et *Moteur Gnome* est en avance de 70 fr. sur sa précédente clôture à 2780, après avoir coté 2820 au plus haut.

De nombreuses réalisations déterminent sur le marché des valeurs métallurgiques russes un recul presque général.

L'action ordinaire *Briansk* passe de 472 à 476 et la privilégiée s'inscrit à 451. L'action des *Cartoucheries de Toula* qui avait clôturé à 1500, a des demandes à 1527 et cote, en fin de semaine, 1509. Les bénéfices nets de cette Société, pendant l'exercice 1915-16 clos le 30 juin dernier, atteindraient 10.270.000 roubles au lieu de 8.387.877 roubles. L'impôt de guerre absorberait 6.600.000 roubles. Le dividende serait fixé à 80 rbs contre 65 précédemment. Le total des commandes exécutées pendant l'exercice aurait atteint 56.450.380 roubles au lieu de 27.501.361 roubles précédemment.

L'action *Dniéprovienne*, très résistante, gagne près de 20 fr. à 3000. L'action *Huta-Bankowa* est sans affaires. La situation de cette Société ne s'est pas modifiée pendant le cours de l'exercice 1915-1916. D'après les derniers renseignements reçus récemment, il résulte que les usines toujours fermées n'ont subi aucune dépréciation, et que les réquisitions de matériel et de marchandises ont été faites assez régulièrement par l'autorité militaire ennemie.

L'action *Oural-Volga* est en progrès à 260. La situation financière de cette Société est appelée à s'améliorer par suite de la vente de son domaine de Komarovo dont la valeur atteint près de 14 millions.

Les *Aciéries du Donets* sont encore faibles à 1200. Le *Haut Volga* action ordinaire vaut 67.50 et la privilégiée perd quelques points à 95. Très résistante la *Providence Russe* réalise un léger progrès à 379. *Kama*, grosse part vaut 1300 sans changement et la petite s'alloudit à 375.

L'action *Maltzoff* résiste vainement à quelques offres qui la font reculer à 768. *L'Union Minière et Métallurgique de Russie* continue à subir des

offres qui la font rétrograder à 543. *Russo-Belge* maintient sa bonne tenue à 1650. Les *Usines Franco-Russes*, après avoir fléchi à 716, se relèvent à 726 et finissent à 723. *Makewka* ordinaire vaut 62 et la privilégiée s'avance à 169. Les *Wagons de Pétrograd* s'échangent à 258, cette Société procède actuellement à l'émission de 35.000 actions nouvelles de 100 rbs réservées aux actionnaires, et à raison de cinq nouvelles pour seize anciennes, au prix de 122,50 rbs.

L'action *Hartmann* recule à 495. *Taganrog* à 385. *Platine* à 550. *Sosnovice* (tubes) vaut 425.

L'action de la *Société Russe de Construction de locomotives* fléchit légèrement à 494. *American Smelters* très ferme s'avance à 560. *Piombino* vaut 120. *Aciéries du Chili* 73.

L'action des *Usines Mécaniques Stoll* qui, avant la guerre, s'échangeait à 375 n'a plus paru à la cote depuis cette époque. En 1913, cette Société avait décidé une augmentation de son capital, mais par suite de certaines circonstances elle ne put réaliser cette opération. Très prochainement ce projet va recevoir son exécution : le capital social de 3 millions de roubles va être porté à 6 millions de roubles. Les actions sont au pair de 100 rbs. L'augmentation de 3 millions de rbs est destinée à régulariser une avance de pareille somme faite à la Société par une banque russe pour lui permettre de développer ses moyens de production en fournitures de guerre et ultérieurement pour étendre sa fabrication. Une Assemblée extraordinaire de la Société se tiendra à Pétrograd le 20 septembre/3 octobre.

Le cuivre métal en très bonne tendance s'inscrit à £ 413 à terme et £ 418 au comptant contre £ 414 et £ 415 1/2. La plupart des valeurs cuprifères font montre de bonnes dispositions.

Le *Rio-Tinto*, mieux soutenu, est demandé à 1750 et 1756. *Tharsis* vaut 141. L'action *Boléo* se retrouve à 843, la part gagne quelques points à 517. *Cape Copper* se traite à 146 et 147.

L'action *Utah Copper* passe brusquement cette semaine de 542 à 578 après avoir coté 594 au plus haut à la suite de la fièvre de spéculation qui règne à New-York. Il est incontestable que Utah est une affaire de premier ordre, mais il ne faut pas perdre de vue les risques qui menacent le titre dans l'avenir : le recul du dollar et la baisse du cuivre. On doit reconnaître que ces deux éventualités ne paraissent pas devoir se réaliser à bref délai. L'action *Chino Copper* très ferme s'inscrit en progression de 20 fr. à 349, bien impressionnée par la publication d'un rapport pour le second trimestre de 1916 faisant ressortir une augmentation de production de lbs 1.832.732 sur le premier trimestre. Le tableau ci-après montre la production du cuivre brut contenu dans les concentrés, mois par mois, avec celle du premier trimestre de 1916 :

	2 ^e trimestre 1916	1 ^{er} trimestre 1916
Avril...lbs	4 496.270	Janvier...lbs 5.316.975
Mai.....	5.359.294	Février.... 4.617.220
Juin.....	7.243.618	Mars..... 6.333.255
Total...lbs	18.099.182	Total...lbs 16.267.450

Ray Copper gagne quelques fractions à 153. *Miami* reste à 225. *Spassky* vaut 56. *Cuivre et Pyrites* fléchit à 218. *Montecatini* vaut 136. *Pena Copper* 29. *Pyrites de Huelva* 460, sans changement. *San Platon* se traite à 171,30 et 172, la part abandonne une fraction à 62. *San Miguel* s'avance à 22,25.

L'action *Catemou* privilégiée, poursuivant son mouvement de hausse, passe de 875 à 898 et l'ordinaire de 68 à 73. Rappelons que les actions privilégiées ont droit à un intérêt de 8 0/0 avant tout partage de dividendes et que les bénéfices réalisés par cette Société pour l'exercice 1915 ont été de 1.600.000 fr., en chiffres ronds, pour une production de 3.270 tonnes de cuivre. Or, le chiffre de la production des huit premiers mois de l'exercice en cours étant de 3.500 tonnes, il est permis d'envisager que les résultats de cet exercice seront encore plus satisfaisants que ceux du précédent.

Chanaral s'alourdit à 498. *Corocoro* vaut 38. *Huelva Copper* 17. *Mount Elliott* s'inscrit en avance à 124. L'action ordinaire *Bor* réactionne à 1120 et la jouissance à 1135.

L'action de la *Compagnie Minière du Congo Français* s'alourdit à 212.

Nallague s'échange à 78 et 79, la part vaut 40. La *Métallurgique du Caucase* perd 10 fr. à 382.

Le plomb-métal se maintient à £ 30 1/2 contre £ 30 1/2.

L'action *Penarroya* s'inscrit à 1800.

Aguilas vaut 71. *Laurium Français* se tasse à 396. *Balia Karaidin* est stationnaire à 305.

Le zinc-métal recule de £ 55 à £ 52.

Malidano à 245 et *Omnium d'Algérie-Tunisie* à 2500 restent sans transactions. *Butte Superior* demeure à 430. *Djebel-Ressas* progresse légèrement à 392, ainsi que la part à 58. *Djendli* vaut 26.

L'action de jouissance *Ouasta-Mesloula* fléchit à 885 et la part à 590. *Sidi-Bou-Aouane* recule à 137.

L'action *Vieille-Montagne* s'inscrit en avance de 15 fr. à 786. L'action *Kinta*, sans transactions, reste à 137 ; la part, mal soutenue, recule à 270.

Parmi les mines de fer traitées cette semaine, l'action *Krivoï-Rog*, après s'être échangée à 1060, se retrouve à 1045. *Larrath*, mieux tenue, vaut 42. *Doubovaya-Balka* accentue sa faiblesse à 205.

Le marché de nos charbonnages français présente encore une tendance faible et peu de transactions.

Parmi les valeurs traitées, *Saint-Etienne* recule à 504. *Grand Combe* perd 55 fr. à 2330. *Carmaux* réactionne à 2800. *Ligny-les-Aire* vaut 650.

Bruay gagne 15 fr. à 1720. *Blanzy* cote 800 et 798 ; *Clarence*, très offerte, accentue son mouvement de baisse à 320.

L'action *Albi* perd son avance de la semaine dernière à 560, et la part abandonne une fraction à 553.

Les charbonnages russes sont très résistants. *Anthracite Russe* reste à 105. *Ekaterine* progresse de 33 fr. à 763. *Sels Gemmes* ordinaire esquisse une légère avance à 314, la privilégiée fléchit à 306.

L'action *Pobedeno* s'échange à 72, la part à 22.

La *Houillère de la Russie Méridionale* action ordinaire faiblit à 172, la privilégiée reste à 480.

L'action *Héraclée* fléchit à 133, la part reste à 1980. *Shansi (Pekin Syndicate)* vaut 23.

La production du naphte en Russie, pour les sept premiers mois de 1916, s'élève à 355 millions de pouds contre 340 millions pour la même période de 1915. Elle se répartit ainsi par régions :

	1916	1915
(En millions de pouds)		
Terrains de Bakou.....	199	207
Grosnyi.....	59	53
Sourakhany.....	51	34
Petits industriels.....	30	24
Iles Sviatoi.....	6	6
Oural, Maikop et Terghana	10	16
Total.....	355	340

Réunis en Assemblée extraordinaire, les actionnaires de la Société *Nobel Frères* ont voté une nouvelle augmentation de 5 millions de roubles du capital social, portant ainsi à 15 millions le capital total nouveau dont l'émission avait été décidée par l'Assemblée du 8 octobre 1914. Le prix d'émission des nouveaux titres est fixé à 1.025 roubles. L'action *Naphte Russe* fléchit de 467 à 450. Le *Bakou* revient de 1578 à 1570. La privilégiée *Grosnyi* perd 25 fr. à 2325, l'ordinaire est ferme à 2400. La *Lianosoff* rétrograde de 378 à 362. L'action *North Caucasian* se relève de 37 à 38,75. La *Russian General Oil* est en arrière à 31,50. La *Spies Petroleum* a valu 20 ; la production de la Société, pour la semaine au 17 septembre 1916, a été de 149.625 pouds, ce qui porte la production du 1^{er} janvier au 17 septembre 1916 à 6.037.320 pouds, contre 9.803.500 pouds pour la période correspondante de 1915.

En valeurs roumaines de pétrole, la *Nafra* progresse de 410 à 412. L'action *Astra Romana* est délaissée ; de source hollandaise, on annonce que cette Société a été placée sous séquestre par le Gouvernement roumain. La *Colombia* revient de 1230 à 1160 ; l'Assemblée générale de cette Compagnie se tiendra le 1/4 octobre prochain à Bucarest. La *Victoria* est offerte à 83.

L'action privilégiée *Royal Dutch* a valu 444. L'ordinaire *Industrielle des Pétroles* passe de 820 à 810, la part ne varie guère à 760. L'*Omnium International des Pétroles* s'avance de 406 à 410. La *Franco-Wyoming* privilégiée recule de 108,50 à 103, l'ordinaire perd une fraction à 38. L'action *Union des Pétroles d'Oklahoma* progresse de 88 à 88,75.

Le cours du caoutchouc de plantation a quelque peu fléchi à 2 sh. 4 1/4 d. contre 2 sh. 5 3/4 d. il y a huit jours. Toutefois, les valeurs de caoutchouc conservent toute leur animation antérieure. En harmonie avec l'allure du groupe, à Londres, les valeurs directrices, ici, ont été recherchées, la *Financière des Caoutchoucs*, principalement, qui a

atteint le cours de 125 contre 117 il y a huit jours. Ce titre vient de monter d'une vingtaine de francs depuis que, dans le numéro du 17 septembre, nous avons indiqué la situation singulière de la Société qui thésaurise par force, faute de pouvoir tenir statutairement ses Assemblées. L'action de la Société prête à la spéculation parce que sa valeur est difficile à déterminer, mais une accentuation de la hausse beaucoup au-dessus des cours actuels serait, semble-t-il, prématuroe : l'action Financière des Caoutchoucs est surtout une valeur d'après-guerre.

L'ordinaire *Malacca Rubber* passe de 118,50 à 119, la privilégiée de 112 à 113. Les exportations de caoutchouc de la presqu'île de Malacca effectuées par les ports des Straits-Settlements, pour les huit mois de l'année courante, se sont élevées à 31.964 tonnes, contre 20.228 tonnes en 1915 et 11.418 tonnes en 1914 ; ces résultats paraissent très satisfaisants. La *Gula Kalumpang* fléchit de 44,75 à 43,50. La *Kuala Lumpur* progresse de 117 à 119,50 ; la *Kali-Tengah* cote 29 contre 28,25 précédemment. La *Padang* accuse une sensible avance à 113 contre 107. La *Pacorda* est ferme à 56. La *Siboga* fléchit légèrement à 42. La *Sumatra* abandonne 20 fr. à 680. La *Tapanoëlie* poursuit ses progrès de 338 à 361.

La *Sangha-Oubangui* reste sans variation à 75. La *Société Commerciale du Caoutchouc* maintient également son cours de la huitaine à 104. L'action *Eastern International Rubber* progresse rapidement de 23 à 23,50. La *Sullanats du Haut-Oubangui* se négocie aux environs de 420.

L'action *Bergognan* est en reprise de 30 fr. à 1345. L'action *Hutchinson* se relève de 880 à 889, ainsi que la *Prowodnik*, qui progresse de 460 à 475.

En valeurs de phosphates, l'ordinaire *Phosphates de Gafsa* rétrograde de 860 à 845, le cinquième de part passe de 734 à 725. Les *Phosphates Tunisiens* sont à peu près immuables à 393 : les *Phosphates du Dyr* sont sans variation à 80.

L'action *Lautaro Nitrate* progresse de 263 à 268,50. Le *Lagunas Nitrate* poursuit son avance de 36,25 à 39. La privilégiée *Norvégienne de l'Azote* progresse sensiblement à 560 contre 540. L'ordinaire n'a pu être cotée en raison d'un trop grand nombre de demandes. Le dernier cours coté est de 550. La parité à la Bourse d'Amsterdam, où ce titre est recherché est beaucoup plus élevée que ce cours de 550 coté à Paris. Comme les demandes proviennent de l'arbitrage et que l'on paraît redouter que ces achats soient effectués pour le compte d'un groupe étranger où l'élément allemand dominerait, la Chambre syndicale aurait décidé de conserver les titres vendus jusqu'à ce que l'on soit fixé sur leur destination et la qualité des acheteurs. Il serait momentanément remis à ceux-ci, en livraison des titres par eux acquis, un reçu endossable. Il paraît que le dividende ordinaire de l'exercice clos le 30 juin dernier sera de 8 0/0 au lieu de 7 0/0 précédemment. Un dividende de 8 0/0 équivaut à 14 cour. 40 soit, au cours du change actuel, à 23 fr. environ.

La privilégiée *Raffinerie et Sucrerie Say* passe de 290 à 283 ; l'ordinaire a valu 485. Bonne tenue des titres *Sucreries et Raffineries d'Egypte* : la part cote 272, l'ordinaire 184, l'action privilégiée 91, l'obligation hypothécaire 520 et l'obligation variable 350. L'action *Sucreries Brésiliennes* avance de 298 à 303. L'ordinaire *Coloso de Porto-Rico* gagne une fraction à 92,50. L'action *Pointe à Pitre* s'inscrit à 545, la part progresse de 209 à 215.

Les *Etablissements Debray* passent de 765 à 766 ; l'Assemblée de cette Société aura lieu le 7 octobre. L'action *J. Damoy* gagne 15 fr. à 425. L'ordinaire *Raisins de Corinthe* fléchit de 310 à 297, la part, par contre, avance de 45 à 47. Le bénéfice net réalisé par cette Société pendant l'exercice clos le 10 avril dernier est de 4.201.000 drachmes, contre 3.684.000 drachmes pour l'exercice précédent. Le Conseil proposera à l'Assemblée du 13 octobre prochain un dividende de 23 drach. par action, contre 15 drach. antérieurement, et 5 dr. 23 par part qui n'avait rien reçu l'an dernier ; il sera, en outre, affecté 923,000 drachmes au fonds de réserve. L'ordinaire *Moulins de Corbeil* gagne une fraction à 141, la privilégiée a valu 141. L'action *Vins et Spiritueux* est en reprise à 175 contre 169, la *Rochefortaise d'Alimentation* passe de 262 à 263,50.

L'action *Tabacs des Philippines* fait un nouveau bond de 657 à 679, la part progresse de 173 à 192. Le bruit circule que le dividende pour 1915 serait porté à 45 pesetas par action, contre 30 pesetas en 1914. L'action *Tabacs Ottomans* s'inscrit à 330.

La *El Buen Tono* s'établit à 130.50. Les *Cigarettes Bastos* passent à 800, contre 730 dernier cours précédent.

L'action *Air Liquide* est sans changement notable à 433, ainsi que la part à 1950. Les *Produits Chimiques d'Alais* (*Péchiney et Cie*) reculent de 1680 à 1640. A partir du 25 septembre, les 21.000 actions nouvelles de 300 fr. de cette Société (n° 33.001 à 56.000) seront admises aux négociations de la Bourse au comptant, sous la même rubrique que les anciennes. L'action *Poulenc frères* progresse de 930 à 975. L'ordinaire *Usines Chimiques du Rhône* est sans variation à 4700, la privilégiée est immobile autour de son cours précédent de 1020.

La *Dynamite Centrale* gagne 12 fr. à 802. On attend la publication des comptes de cette Société, clos depuis le 30 juin. La *Société des Matières Plastiques* (fabrication de celluloid), au capital de 1.900.000 fr., est une des filiales de la précédente Société; peu actives en temps ordinaire, les actions et les parts de cette Société, qui se traitent à la seconde partie de la cote officielle, ont été depuis quelque temps l'objet d'échanges plus suivis. La Société travaillant pour la Défense Nationale, les résultats du dernier exercice auraient été très satisfaisants; ils permettraient, paraît-il, au Conseil de proposer à la prochaine Assemblée qui se tiendra dans un mois d'augmenter sensiblement le dividende qui avait été de 12 fr. 37 pour l'exercice 1914-15; le chiffre présumé du dividende par action qui sera proposé à la prochaine Assemblée pour l'exercice clos fin juin, varierait entre 20 et 25 fr. Cette affaire est très sérieusement administrée; son Conseil envisage un accroissement sensible de la fabrication de celluloid pour supplanter l'Allemagne après la guerre. L'action, au pair nominal de 100 fr., s'est avancée de 375 à 419. Les parts ont passé à 694; celles-ci au nombre de 3.000 ont droit à 25 0/0 du superdividende après l'attribution de 5 0/0 d'intérêt aux actions. Vu le petit nombre des actions et des parts, leur marché est malheureusement étroit.

Les *Matières Colorantes* perdent 30 fr. à 1205. L'action *Stéarinerie Fournier* se tasse un peu à 180. L'*Electro-Chimie de Bozel* se relève de 397 à 405. L'ordinaire *Dynamite Russe* passe de 161.50 à 167, la privilégiée de 172 à 177, la part finit à 265, contre 270 il y a huit jours. La *Société Centrale de Dynamite*, gagne 10 fr. à 800. L'action *Oyonnith* progresse de 200 à 220. La *Société Industrielle du Celluloid* a valu 145 au lieu de 138.50.

Les *Etablissements Pathé* ne varient que peu à 147, de même que les *Etablissements Gaumont* à 205. Le *Cinéma Eclipse* rétrograde de 101.50 à 100, le *Cinéma Exploitation* passe de 148 à 145 et l'*Omnia* privilégiée de 63 à 63.50. L'action *Cercle de Monaco* poursuit sa baisse et s'arrête à 3149 contre 3175.

A LONDRES

Le marché du Stock-Exchange est lourd et sans activité. Tout l'intérêt se concentre sur la prochaine émission des Bons de l'Echiquier 6 0/0 qui détermine des ventes nombreuses en *Consolidé* 2 1/2 0/0 qui abandonne 1 point à 59 1/2. Le *War Loan ancien* flétrit de 89 3/16 à 85 1/2; le *War Loan 1915* se tasse aussi un peu à 94 3/4.

L'*Emprunt Français de la Défense* recule légèrement de 84 3/4 à 84.

Les valeurs américaines de chemins de fer sont fermes. La *Steel Trust* ordinaire, sur les nouvelles de New-York, progresse de 415 à 421.

Le marché en valeurs de caoutchouc est actif. La *Malacca* ordinaire est à 4 1/4, la *Rubber Trust* à 26 shillings.

Aucune modification n'a été apportée au taux de l'escompte de la Banque d'Angleterre qui reste à 6 0/0. Le dernier bilan présente une réduction de plus d'un million de livres de l'encaisse et de plus d'un million et demi de la réserve.

A NEW-YORK

Le marché des valeurs du Wall Street au début de la semaine a dénoté une certaine hésitation; une reprise sensible s'est produite ensuite. Cette reprise est due aux faits suivants: l'insuccès de la grève des transports urbains, les plus-values de recettes sensationnelles de la Compagnie Atchison Topeka and Santa-Fé et les bénéfices très satisfaisants de la *Steel Trust*. L'optimisme du marché est d'ailleurs entretenu par l'accroissement des chances de M. Hughes à l'élection présidentielle de novembre. La Bourse escompte déjà le relèvement des droits de douane.

La hausse est générale sur les actions de railways: l'*Atchison Topeka* progresse de 105 1/2 à

106 5/8, la *Baltimore and Ohio* passe de 88 5/8 à 89. La *Pennsylvania* s'inscrit à 58 contre 57 1/4. La *Reading* se relève de 111 7/8 à 113 1/4. La *Southern Pacific* gagne un point à 102. L'*Union Pacific* avance de 147 1/2 à 150 7/8.

La perspective d'une augmentation du dividende de l'*United States Steel* a fait progresser l'action ordinaire au prix inconnu jusqu'alors de 119 7/8, en gain d'une huitaine de points sur le cours de la huitaine, la privilégiée a valu 121 1/4.

Les demandes de cuivre pour les besoins de guerre des Alliés favorisent la fermeté des valeurs de cuivre. L'*Anaconda* passe de 95 1/8 à 97 3/4. L'*Utah Copper* bondit de 88 7/8 à 98 3/4.

Le blé à Chicago fin décembre passe de 148 3/4 cents à 153 5/8 cents le boisseau.

Le *call-money* (argent disponible) s'avance à 2 3/4 0/0. Le *Cable-Transfert* sur Londres fait 4.7645, le change sur Paris est à 5.85 1/2. Le mark a valu 70 3/4 (pair 95 1/4 cents pour 4 marks).

Chronique des Mines d'Or

Le marché des mines d'or a été calme cette semaine, sans rien perdre de la bonne contenance dont il fait preuve depuis le début de septembre.

Voici le tableau des bénéfices en août des mines d'or cotées à Paris comparés avec ceux des deux mois précédents :

	Bénéfices en £		
	Juin	Juillet	Août
Brakpan Mines.....	35.163	36.143	35.158
City Deep.....	59.323	59.303	60.272
Crown Mines.....	63.072	56.070	61.044
Durban Roodepoort Deep.....	2.165	2.155	1.750
East Rand.....	42.514	43.344	45.781
Ferreira Deep.....	37.432	26.831	33.849
Geduld.....	13.220	14.089	14.253
Goldenhuis Deep.....	13.625	13.726	14.285
Government Areas.....	19.275	20.669	22.561
Langlaagte Estate.....	14.029	13.480	17.002
Meyer and Charlton.....	20.584	20.558	22.326
Modder B.....	58.256	57.160	53.393
New Goch.....	9.447	9.483	8.433
New Kleinfontein.....	17.077	16.737	17.793
New Primrose.....	3.202	3.008	3.015
Randfontein Central.....	70.163	76.331	81.161
Robinson Gold.....	33.183	32.789	32.172
Robinson Deep.....	26.501	25.201	26.970
Rose Deep.....	19.278	17.476	20.316
Sheba.....	1.881 perte 340	perte 461	
Simmer and Jack.....	22.178	17.460	16.357
Van Ryn.....	17.358	17.870	18.276
Village Deep.....	22.882	30.064	24.553
Village Main Reef.....	14.975	13.101	13.642
Witwatersrand (Knigths).....	24.176	24.065	24.052

Le Stock-Exchange s'est occupé de quelques valeurs qui lui sont propres et qui ne sont pas cotées sur notre marché, telles que *Summer Deep* qui vaut 3 sh. 9 d.

La *Rand Mines* a perdu une légère fraction à 102. *Crown Mines* s'inscrit à 81 fr. en perte d'une fraction. *Ferreira Deep* est fermé à 41 fr. 25. La reprise de la *Rese Deep* s'est accentuée à 32 fr. contre 28. Ainsi qu'on l'a vu plus haut, le bénéfice en août a été de £ 20.316 contre £ 17.476.

Les *Modder* conservent leur fermeté: la *Modder B* consolide sa reprise à 191 fr.; la *New Modder* s'inscrit à £ 19; la *Modder Deep* reste à £ 7 1/4. *Geduld* s'avance à 63 fr. 50, grâce aux perspectives favorables de cette mine. La propriété est très grande et elle n'a été exploitée que sur une partie peu importante. La capacité de broyage est actuellement par mois de 28.000 tonnes, mais l'agrandissement des usines va avoir pour résultat de porter le broyage mensuel à 40.000 tonnes. Selon que le pourcentage du minerai payant sera de 50 0/0 ou de 70 0/0, la durée de la mine, calculée sur 500.000 tonnes par an, ressortira à 57 an ou 80 ans. On présume que le dividende pourra être fixé à 4 shillings par an et par action. On ne s'en tiendra sans doute pas là, car l'étendue de la propriété est très vaste, et la Société sera sans doute amenée à augmenter encore son tonnage broyé. *Brakpan* est délaissé momentanément à 127 fr.

City Deep est tenue avec fermeté à 128 fr. *Robinson Gold* est délaissé à 29 fr.

East Rand a été recherchée à 24 fr. à Londres comme ici, à la faveur de son résultat satisfaisant d'août.

Consolidated Goldfields se tasse encore à 47 fr. 25

Robinson Deep est calme à 25 fr. la grosse coupure. Le dernier rapport trimestriel de cette Compagnie fait allusion à la vente à la *Robinson Gold* du droit d'exploitation d'une certaine partie de la propriété de la Compagnie sur la frontière du Nord-

Ouest. La *Robinson Deep* recevra pour cela £ 48.000, dont £ 20.000 ont déjà été payées sur le pied de £ 4.000 par mois.

Dans le groupe des grandes Compagnies territoriales, la *Chartered* est tout à fait délaissée aux environs de 18 fr. 75. *Mozambique* reste peu active à 13 fr. 75. Les résultats obtenus pour les deux derniers exercices 1913 et 1914 et dont nous avons donné un aperçu il y a quinze jours, ne sont pas bien encourageants; la perspective de la reprise des dividendes est bien ténue. *Tanganyika* accuse une reprise sensible à 78 fr. contre 68 fr. 25. Les résultats obtenus par l'*Union Minière du Haut-Katanga* pour le dernier exercice, qui ne vont pas tarder à être publiés, seraient satisfaisants.

Golden Horse Shoe est calme à 50 fr.

La Lena Goldfields a été l'objet de quelques demandes à 49 fr. 75.

Las Dos Estrellas s'inscrit à 131. *El Oro* est revenu à 101 fr. 50.

Les *De Beers* subissent des réalisations qui les ont fait légèrement reculer: l'ordinaire reste à 342 fr., la préférence à 378 fr. *Jagersfontein* est bien tenue à 102 fr. 50.

ENTREPRISES ET VALEURS EN SOUFFRANCE

Obligations 5 0/0 Saint-Louis and San-Francisco Railroad. — A la suite de laborieuses négociations engagées entre le Gouvernement français, l'*Office National des Valeurs Mobilières* et les banquiers intéressés, d'une part, et un groupe financier américain, d'autre part, le Gouvernement français va proposer aux porteurs d'obligations 5 0/0 de la Compagnie *Saint-Louis and San-Francisco Railroad* ayant adhéré au plan de réorganisation, de se substituer à eux dans leurs droits dans la réorganisation de cette Compagnie, en leur rachetant ferme leurs titres à un prix qui ne sera définitivement fixé que lorsque diverses questions fiscales pendantes auront été réglées, mais qui, assure-t-on, ne sera pas inférieur à 455 fr. pièce.

Cette opération, à l'égard du Gouvernement français, est analogue à celle réalisée avec les obligations *Pennsylvania Company* 3 3/4 0/0 et *Chicago Milwaukee and Saint-Paul Railway* 4 0/0 que le Gouvernement français a offert de racheter en juin 1915, en vue de se procurer du change sur les Etats-Unis.

L'amélioration qui s'est produite dans la situation de la Compagnie et qui justifie le prix élevé offert par le Gouvernement est la conséquence de l'activité du trafic qui s'est traduite par une augmentation sensible des recettes et aussi de la sage gestion qui a prévalu depuis que l'exploitation a été confiée au liquidateur. Enfin, on doit observer que la prime que fait le dollar par rapport au franc a aidé considérablement au succès des négociations avec le groupe américain.

A l'égard des porteurs, les conditions de ce rachat sont inespérées, si l'on se souvient que l'obligation *Saint-Louis and San-Francisco* 5 0/0 était tombée au-dessous de 200 fr. avant le projet de réorganisation de cette ligne. Après de longues négociations, ce projet avait reçu l'adhésion d'un grand nombre de porteurs qui avaient déposé leurs titres.

Les porteurs d'obligations 5 0/0 *General Lien* qui n'auraient pas adhéré au plan de réorganisation, devront se hâter de le faire s'ils veulent ne pas laisser échapper l'aubaine qui leur est offerte.

Dividendes et Coupons

Banco El Hogar Argentino. — Les porteurs des obligations 5 0/0 1910 et 5 0/0 1913 sont informés que les coupons à l'échéance du 1^{er} octobre 1916 des susdits emprunts seront payés à raison de 13 fr. 10 net par coupon.

Fonderie de cuivre Lyon-Macon-Paris. — Les comptes de l'exercice 1915 présentés à l'Assemblée du 26 août se soldent par un bénéfice net de 1.616.247 fr. 37 qui, ajoutés au report de 1914, donnent un total disponible de 1.697.399 fr. 96, sur lequel il a été prélevé 631.407 fr. 50 pour amortissements et 962.242 fr. pour réserves et prévisions diverses.

L'Assemblée a fixé à 25 fr. le dividende de l'exercice 1915, payable le 15 octobre à raison de 22 fr. 30 pour les actions au porteur.

Compagnie des Tramways de Rouen. — Un acompte de dividende de 11 fr. 10 net par action sera mis en paiement à paiement à partir du 15 octobre prochain, coupon n° 33.

The New-York New-Haven and Hartford Railroad Company. — Cette Compagnie informe les porteurs d'obligations 4 0/0 que le coupon à l'échéance du 1^{er} octobre 1916 sera mis en paiement à partir de celle date, à raison de 9.717.

Tramways d'Amiens. — Un acompte de 10 fr. sur le dividende de 1916 sera payé le 15 octobre à raison de 9 fr. 82 net aux actions au porteur.

Compagnie de Navigation Sud-Atlantique. — Cette Compagnie annonce que le paiement des coupons de ses obligations sera repris à partir du 15 octobre 1916.

Le montant net de chaque coupon — comprenant, pour ceux échus antérieurement, les intérêts moratoires prévus par le décret du 29 août 1914 — est fixé comme suit :

	Nomina-	Au
	tif	porteur
	francs	
Coupon à échéance du 15 avril 1915.	12 90	12 25
— 15 octobre 1915.	12 60	12 05
— 15 avril 1916.	12 30	11 80
— 15 octobre 1916.	12 »	11 58

Plantage de Caoutchouc de Tapanoëlie. — Le Conseil d'administration a décidé de mettre en paiement, à partir du 15 septembre 1916, un coupon de 5 florins par action de capital, représentant l'intérêt statutaire de 5 0/0, à titre d'acompte sur l'exercice 1915-1916.

Ce paiement aura lieu contre présentation du coupon n° 8 qui sera estampillé et remis au porteur :

1^o A La Haye (Pays-Bas), à la Nederlandsche Indische Handelsbank;

2^o A Paris, au change du jour, à la Banque Francaise de l'Afrique Equatoriale, 2, rue Meyerbeer.

Eaux Minérales de la Bourboule. — Le remboursement des obligations 3 0/0 et 5 0/0 de la Compagnie des Eaux Minérales de la Bourboule, sorties au tirage du 4 mai 1916, est provisoirement ajourné, de même que le paiement des coupons de ces obligations à l'échéance du 1^{er} octobre 1916.

Les coupons de ces mêmes obligations et les titres appelés au remboursement, jusques et y compris l'échéance du 1^{er} avril 1914, peuvent toujours être présentés à l'encaissement, au Crédit Industriel et Commercial.

Darracq and C°. — La Société déclare un dividende de 7 0/0 sur les actions préférence et ajourne sa décision pour la déclaration d'un dividende sur les actions ordinaires.

Chaussures « Incroyable ». — L'Assemblée tenu le 25 courant a approuvé les comptes de l'exercice 1915-16 qui font ressortir un bénéfice net de 492.350 fr. contre 490.574 fr. précédemment. Le dividende a été fixé à 42 fr. 50 par action et à 112 fr. par part. Un pareil dividende avait été distribué l'année dernière.

Assemblées et Bilans

Prowodnik.

L'Assemblée de la Société des Usines Russo-Françaises de Caoutchouc, Gutta-Percha et de Télégraphie « Prowodnik », tenue en mai, a approuvé les comptes de l'exercice 1915 et maintenu le dividende à 10 roubles par action de 400 roubles, son chiffre précédent. Le dividende de l'exercice 1913 avait été fixé à 14 roubles. La date de paiement du dividende est laissée à la décision du Conseil. Le dernier dividende n'avait été payé qu'en mars dernier.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

	BILAN AU 31 DÉCEMBRE/13 JANVIER	
	1914	1915
<i>Passif.</i>		
Capital (actions de 100 roubles)....	18.000.000 »	18.000.000 »
Fonds d'amortissement et réserves ...	22.109.363 33	31.309.600 80
Acceptations et créateurs	15.351.853 28	5.487.332 35
Compte d'hypothèques Ville de Riga.....	203.185 43	199.689 18
Compte d'hypothèques sur propriété Vägssacksholm	500.000 »	500.000 »
Compte de garantie du du croire débiteurs.	35.431 94	37.557 86
Dépôts de débiteurs et actions déposées	258.450 »	266.850 »
Caisse d'épargne des employés.....	87.955 36	32.045 53
Dividendes non touchés.....	104.448 75	1.869.349 75
Comptes d'ordre et divers.....	464.200 »	546.500 »
1914, divers.....	»	346.254 33
Compte nouveau.....	2.380 29	»
Indemnité du Gouvernement pour l'évacuation	»	850.000 »
Bénéfice de l'exercice	4.114.227 48	4.991.143 »
	<u>61.231.495 86</u>	<u>64.436.322 80</u>
<i>Actif.</i>		
Terrains, bâtiments, machines, etc.....	20.338.979 70	29.387.957 25
Brevets	57.265 »	»

Caisse, valeurs, effets, avoir en banque....	6.702.966 82	12.896.890 69
Divers débiteurs	9.103.764 88	5.046.027 55
Produits manufacturés dans les dépôts ...	13.727.799 36	4.561.396 67
Marchandises et demi-produits	3.968.955 09	»
Matières premières et charbon.....	6.330.263 90	7.031.135 36
Actions en dépôt et dépôts des débiteurs	258.450 »	266.850 »
Frais généraux pour l'exercice prochain.	242.917 86	»
Succursale de Koslow	30.433 25	30.433 25
Comité pour administration des biens de Riga, encaisse.....	»	75.713 67
Comptes d'ordre et divers	469.700 »	546.500 »
Frais d'évacuation....	»	4.167.941 18
Capital pour la fondation d'une Caisse d'épargne.....	5.000 »	5.000 »
Compte nouveau	»	420.427 18
	<u>61.231.495 86</u>	<u>64.436.322 80</u>

COMPTES DE PRÉFITS ET PERTES		
Bénéfices d'exploitation.....	Roubles.	Roubles.
A déduire :		
Secours divers.....	451.391 77	307.293 67
Amortissement créances douteuses et divers	2.097.545 01	56.424 58
Bénéfices nets.....	<u>4.114.227 48</u>	<u>4.991.143 »</u>

Répartition.		
Amortissement des usines.....	1.555.651 44	2.277.123 68
Impôt à l'Etat.....	355.959 05	393.495 47
Tantièmes divers.....	383.027 52	431.740 »
Dividende	1.800.000 »	1.800.000 »
Capital de réserve.....	9.589 47	88.783 85
	<u>4.114.227 48</u>	<u>4.991.143 »</u>

Voici comment se présentent les résultats des neuf derniers exercices :

Bénéfices nets accusés	Prélèvements totaux de prévoyance	Dividendes	
		Total	par action
Roubles	Roubles	Roubles	
1906. 1.750.147 74	929.621 57	420.000	12
1907. 1.714.570 73	567.019 91	840.000	12
1908. 1.983.540 05	801.927 08	840.000	12
1909. 2.210.180 30	732.924 30	1.080.000	12
1910. 2.265.438 92	790.202 23	1.080.000	12
1911. 2.351.174 32	875.500 53	1.080.000	12
1912. 2.893.265 56	1.045.401 60	1.530.000	12 ¾
1913. 3.962.623 74	1.110.834 91	2.520.000	14
1914. 4.114.227 48*	1.565.240 91	1.800.000	10
1915. 4.991.143 »	2.422.332 11	1.800.000	10

(Capital porté de 3.500.000 roubles à 7 millions en 1907, à 9 millions de roubles en 1909, de 9 à 12 millions de roubles en 1912 et de 12 à 18 millions de roubles en 1913).

* Après déduction de 2.077.574 roubles pour débiteurs douteux.

L'exercice 1915 s'est écoulé dans les conditions les plus malaises. Par suite de l'invasion allemande, le Conseil a dû abandonner sa manufacture de Riga et transférer son matériel et ses marchandises à Moscou, opération qui, par suite de l'encombrement des voies ferrées, s'est effectuée au prix de difficultés inimaginables. Néanmoins, la Société a pu reprendre la fabrication dès l'hiver dernier non seulement dans les usines de la Société à Touchino, mais aussi dans celles de Perciaslav. La fabrication a commencé également dans le rayon de Moscou où des locaux provisoires ont été construits et où les anciennes fabriques, vouées à la démolition, ont été temporairement emménagées et installées pour être utilisées. D'autres ateliers de fabrication sont en cours de construction dans les environs de Moscou. Toutes les usines seront installées de façon à pouvoir produire les objets nécessaires à l'armée. La fabrication des galoches et autres objets en caoutchouc, à laquelle la Société se livrait avant la guerre, a été interrompue.

Le Gouvernement russe est venu en aide à la Société ainsi qu'à autres entreprises qui ont dû évacuer le territoire envahi. Il a tout d'abord accordé un prêt à longue échéance pour le rétablissement des usines, en fixant des délais pour la reprise de la fabrication. Il a ensuite indemnisé la Société en partie des dépenses encourues par suite de l'évacuation, en lui allouant sous forme d'indemnités non remboursables une somme de Rs 2.610.494. Mais cette somme est très inférieure à celle que la Société a dépensée réellement pour l'évacuation : la dépense atteint

gnait Rs 4.167.444 au 1^{er} janvier 1916 ; elle était de Rs 5.783.381 au 1^{er} mai dernier. La Direction espère que le Gouvernement indemnise totalement la Société de ses dépenses et pertes, celles ci étant dûment constatées. A cet effet, elle a fait évaluer ses fabriques de Riga par des experts. Ceux-ci ont évalué les bâtiments et autres constructions appartenant à la Société dans cette ville à Rs 8.144.591 et celle des machines à Rs 16 millions 191.030. La Direction a adopté ces évaluations pour l'établissement de ses comptes. La différence existante entre elles et celles pour lesquelles cette partie de l'actif est portée au bilan a été inscrite au compte « Amortissemens », de sorte que le montant des immobilisations non amorties n'a subi aucun changement.

Malgré les difficultés de toutes sortes qui se sont dressées devant elle, la Société a réalisé, pour l'exercice dernier, un bénéfice d'exploitation de Rs 5.354.861 contre Rs 6.663.464 en 1914, en diminution de Rs 1.300.000 seulement. Toutefois, l'amortissement des créances douteuses qui avait absorbé Rs 2.077.574 en 1914, n'a exigé aucun prélèvement l'année dernière. Cela n'a rien de surprenant, vu que la Société travaille surtout pour la Défense nationale. Bref, les résultats du dernier exercice se soldent par un bénéfice net de toutes charges de Rs 4.991.143, sur lesquels le dividende de Rs 10 n'absorbera que Rs 1 million 800.000.

Le rapport ne fournit aucune explication précise au sujet des larges variations subies par les chapitres du bilan par rapport au précédent. Il semble résulter de l'analyse du bilan que la Société a écoulé la plus grande partie de ses stocks de marchandises et qu'elle n'a pas renouvelé ses approvisionnements en matières premières dans la proportion de ses ventes. En tous cas, les disponibilités — caisse et débiteurs — ont augmenté de 2 millions de roubles. L'afflux de disponibilités lui a permis de réduire considérablement ses dettes qui ont fléchi de près de 8 millions de roubles environ. D'ailleurs, les fonds de prévoyance dépassent largement les immobilisations. La situation financière reste très bonne.

Chinese Engineering and Mining (Kaiping).

L'Assemblée de la Chinese Engineering and Mining (Kaiping) s'est tenue le 17 décembre 1915, à Londres. Elle a approuvé les comptes du dernier exercice clos le 30 juin 1915 et la fixation du dividende à 10 0/0, libre d'income-tax. Un acompte de 5 0/0 ou 1 shilling ayant été payé le 15 mai, il restera un solde égal à distribuer.

Cette Société et la Lanchou Mining (Compagnie chinoise), afin de mettre un terme à une concurrence qui devenait ruineuse pour les deux Compagnies, ont décidé, par une convention en date du 1^{er} juin 1912, de transférer l'exploitation des deux mines à une nouvelle Société, créée sous la dénomination de Kailan Mining. Celle-ci administre comme elle l'entend les mines dont elle a la charge ; elle est dirigée par un directeur général, assisté dans sa tâche par un bureau consultatif, composé de délégués en nombre égal nommés par la Compagnie de Kaiping et par la Compagnie chinoise. Les bénéfices bruts, déduction faite des obligations émises par la Kailan Mining et de l'allocation à la réserve statutaire, sont répartis comme suit entre les deux Sociétés :

Sur les premières £ 300.000 de bénéfices, Kaiping touchera 60 0/0, soit £ 180.000 ; la Compagnie Lanchou, 40 0/0, soit £ 120.000. L'excédent au-dessus de £ 300.000 sera partagé également entre les deux Sociétés.

L'exploitation conjointe a marché de façon satisfaisante au cours de l'exercice 1914-15. La part de bénéfice net, divisible de la Kailan Mining, y compris les produits divers, moins déduction faite des frais généraux, s'est élevée à £ 139.067, contre £ 135.639 en 1913-14. Le dividende de 10 sh. n'absorbe que £ 100.000. En ajoutant au solde des bénéfices reportés des exercices antérieurs celui des bénéfices non répartis cette année, cela fait un total de £ 99.459 qui a été reporté à l'exercice courant.

Les ventes de charbon s'élèvent à 2.692.382 tonnes, contre 2.411.038 tonnes pour l'année précédente, en augmentation de 280.000 tonnes. Les travaux de développement ont été très actifs : la quantité de houille en vue à toutes les mines s'élève à 16.430.000 tonnes, en accroissement de 2 millions de tonnes en faveur du dernier exercice. Des travaux de recherche à la mine de Tang-

accroître leur encaisse métallique à mesure que se développait le mouvement des affaires, de manière à offrir eux porteurs, toujours plus nombreux, de leurs billets une garantie sérieuse de remboursement. La Banque de France, instruite par les crises du siècle dernier, a suivi depuis depuis longtemps une politique d'augmentation de l'encaisse-or. De 1.250 millions, moyenne de l'année 1890, l'encaisse-or a passé à plus de 2 milliards en 1900, 3.400 millions en 1910, plus de 4 milliards en juillet 1914. En mars 1915, la moyenne s'élevait à 4.249 millions.

Cette question de l'encaisse métallique a soulevé quelques discussions depuis la guerre :

« Nous sommes loin, dit M. Liesse, de la conception de Mollien et de celle aussi des économistes attachés au principe d'une large liberté des banques d'émission ! L'encaisse n'a pas seulement à couvrir les avaries du portefeuille. Avec une banque de circulation à privilège, destinée seule à pourvoir aux crises, soumise à des exigences plus ou moins étendues des Etats, l'encaisse n'est plus à proprement parler, comme on pouvait la considérer dans les conceptions premières, pour une part, un poids mort sans utilité. Elle est devenue une réserve précieuse dans les crises qui retentissent sur l'unique établissement d'émission et, en outre, depuis la guerre de 1870-1871, elle se trouve être ce qu'on a appelé un trésor de guerre... Une encaisse élevée sert, au début des hostilités, à pourvoir aux premiers besoins et elle facilite, en s'ajoutant comme point d'appui aux autres actifs d'une banque d'émission, l'extension du chiffre de l'émission. Utile en temps normal, elle prend une signification particulière lorsque règne le cours forcé. La confiance du porteur de billets réside dans la croyance que ces billets redeviendront, au bout d'un certain temps, convertibles en espèces. Cette confiance s'appuie sur les éléments de l'actif de la Banque et parmi ces éléments il en est un, qu'il peut d'un coup d'œil apprécier : l'encaisse métallique. »

Mais l'encaisse n'est pas seulement, en cas de guerre, un élément de garantie des billets émis ; elle facilite des opérations de crédit à l'étranger si le cours des changes les rend nécessaires. Sans prétendre traiter en quelques lignes la question actuelle des changes, qui exigerait une étude spéciale, M. Liesse a tenu néanmoins à donner son sentiment sur la politique suivie, par la Banque, en matière d'exportations d'or : « Un fait que l'on connaît et dont on peut rapidement tirer certaines conséquences, c'est que nos importations, depuis deux ans, présentent des sommes de beaucoup plus élevées que nos exportations. On se trouve dès lors en face de deux solutions : l'une absolue, consiste à sortir tout l'or nécessaire aux soldes dus à l'étranger ; l'autre, qui tient compte d'une autre fonction de l'encaisse dont nous parlons plus haut, a pour objet, tout en ménageant l'encaisse, de faire des arrangements d'ouvertures de crédits à l'étranger avec une moindre sortie de métal. La Banque a cru devoir suivre la méthode qui conduit à cette dernière solution, et il semble bien qu'elle soit la plus prudente en présence d'un avenir fait d'imprévu. »

Il nous est particulièrement agréable de nous rencontrer d'accord avec M. Liesse sur ce point comme sur tous les autres qu'il a abordés dans son étude. Son savoir doctrinaire et technique, joint à une impartialité de jugement et à une indépendance de caractère bien connues, donne à son opinion une autorité sur laquelle nous sommes heureux de nous appuyer. Dans les quelques articles parus dans ces colonnes, sur le rôle fondamental de notre grand institut d'émission, nous avons toujours soutenu que la préoccupation dominante du législateur, qui pourrait être tenté de toucher aux statuts de la Banque, doit être de ne jamais engager la liquidité de l'actif de cet établissement afin de ne pas compromettre la convertibilité et, partant, le crédit du billet de banque.

Sa conclusion sera donc la nôtre, celle de tous les gens qui n'arrêtent leur opinion sur ces graves problèmes qu'en s'appuyant sur des considérations d'intérêt général et de crédit public : « Il importe que la Banque ne se laisse pas entraîner par la facilité apparente que donne l'émission des billets de banque à étendre, dans toutes les voies, ses opérations comme peuvent le faire des maisons privées. C'est une pente sur laquelle l'aideraient vite à glisser tous ceux qui, ignorant ses véritables fonctions et le mécanisme délicat du crédit, ou qui, animés d'un zèle qu'attise le besoin de

popularité, en feraient rapidement une Babel du crédit, une sorte de monstre comme l'était devenue, à la fin du XVIII^e siècle, la vieille banque de Gênes, une banque à tout faire, vouée à une déchéance certaine. Il serait dangereux, en tout état de cause, surtout pour aujourd'hui et pour les années de relèvement qui vont suivre, de laisser porter une atteinte imprudente, d'où qu'elle vienne, aux principes fondamentaux de cet organisme, sur lequel repose l'organisation du crédit en France.

» On ne saurait non plus s'autoriser des énormes responsabilités que la Banque a prises, dans la crise terrible, exceptionnelle, que nous traversons, en vue de l'intérêt immédiat, pressant, de la Patrie, pour tirer de là cette conséquence qu'elle doit supporter des charges nouvelles. On oublierait qu'il est des situations suprêmes qui tendent les énergies à leur point maximum et qu'il serait absurde de considérer un tel effort comme pouvant être un état normal. Si la Banque a pu résister victorieusement à cette redoutable crise, c'est parce qu'elle avait gardé, par une hygiène appropriée, ce que je me permets d'appeler un crédit en excellente santé ; un organisme affaibli n'aurait pas surmonté semblable tourmente. »

REVUE DE LA SEMAINE

Les affaires restent toujours peu actives et il en sera ainsi sans doute jusqu'à la clôture de l'emprunt national. Certains porteurs de valeurs en hausse sensible profitent des cours élevés pour les réaliser, en vue de souscrire à l'emprunt, de sorte que la tenue de la Bourse dénote un peu d'irrégularité, tout en restant soutenue dans l'ensemble. Le seul groupe qui ait eu à supporter des offres régulières est celui des valeurs de placement dont les avantages ne peuvent soutenir la comparaison avec ceux de la rente nouvelle. C'est ainsi que les actions et obligations de chemins de fer, les obligations de la Ville de Paris, ont fléchi peu ou prou en septembre, mais ce recul n'a qu'un caractère passager.

Les rentes n'ont pas sensiblement varié : le 3/0/0 résiste mieux à 62.15, en perte de 10 centimes. Le 3/0/0 cote nominalement 90.

Les fonds coloniaux, qui avaient subi quelques réalisations, ont paru offrir une plus grande résistance à la baisse. La Tunisienne 3/0/0 1892 s'inscrit à 332 ; l'Afrique Occidentale reste à 363 ; l'Indo-Chine 3/1/2 1913 à 370 ; la Maroc 4/0/0 1914 à 422.

Le rouble russe, plus lourd, finit offert à 1 fr. 87 contre 1 fr. 90 1/2. Ce cours est encore supérieur à celui que cotait le rouble avant l'intervention roumaine. Cet événement a été la cause principale de l'amélioration du change, mais un autre fait, économique celui-là, y a aussi contribué, c'est l'affluence de capitaux américains en Russie : les Américains profitent des circonstances actuelles pour s'intéresser à certaines branches de l'industrie russe, la dépréciation du rouble par rapport au dollar constituant un avantage appréciable pour les capitalistes des Etats-Unis. Le marché des fonds russes est irrégulier. Le 4/0/0 1867-69 s'avance de 77 à 78. Le 4/0/0 Consolide 1^{re} et 2^{re} séries se relève de 71 à 73.10. Le 3/0/0 or 1896 finit à 58.80, le 4/0/0 1889 à 483, le 3/1/2 0/0 1894 progresse légèrement à 63. Le 5/0/0 1906 recule de 89.85 à 88, le 4/1/2 1909 perd 3 points à 76. Les Lettres de gage 3/1/2 de la Banque Impériale se tassent un peu à 62.75.

Des négociations ont lieu actuellement entre le Ministère des Finances et les banques russes au sujet de l'émission prochaine d'un nouvel emprunt de chemins de fer : quinze Compagnies, en effet, ont un grand besoin de ressources pour développer leurs réseaux, et c'est entre elles que sera réparti le produit de l'emprunt. Pour ce motif, les obligations de chemins de fer garanties par l'Etat russe dénotent une certaine hésitation. L'obligation 4/1/2 0/0 Chemins de fer Réunis perd 3 points à 85. La 4/1/2 Riazan-Ouralsk revient à 436. Orel-Griasi s'inscrit à 480. La 4/0/0 Riazan-Ouralsk rétrograde à 356 ; la 4/0/0 Moscou-Kiev s'établit à 355, et la 4/0/0 Moscou-Windau à 347. La 4/1/2 Volga-Bougoulma recule de 390 à 356. La 4/1/2 Nord-Est progresse un peu à 390. La 4/1/2 Ouest-Oural passe de 388 à 387, la 4/1/2 Altai de 377 à 370. L'obligation 4/1/2 0/0 Mer Noire cote 376, contre 380 ; la 4/1/2 Semiretchinsk est immobile à 373 ; la 4/1/2 0/0 Embranchements est en avance de 8 fr. à 379.

Le change espagnol se relève de 5 fr. 85 à 5 fr. 87. Parlant de la situation financière de l'Espagne, M. Alba, le ministre des Finances, a déclaré qu'à l'occasion de la discussion du budget extraordinaire il se proposait de faire voter une série de mesures en vue d'assurer à l'Etat de nouvelles sources de revenu et de consolider aussi la dette flottante. Le Ministre a ajouté qu'après ce vote un grand emprunt sera lancé (on l'évalue à 1 milliard 500 millions de pesetas) pour permettre au Gouvernement de réaliser une politique vigoureuse de défense nationale, de réorganisation administrative et de progrès économique. Au 15 courant, le montant des obligations du Trésor 3/0/0 placées par la Banque d'Espagne s'élevait à 138.300.500 pesetas, sur un total offert de 177.069.000 pesetas. Il restait donc un solde à placer de 38.768.500. L'Extérieure Espagnole, demandée par gros chiffres pour compte de l'arbitrage, bondit de 97.85 à 100, mais revient à la fin de la semaine à 98.75. L'emprunt Intérieur 4/0/0 s'inscrit à 89.

Le milreis portugais, en nouveau recul, finit à 4 fr. 05, contre 4 fr. 12 1/2 la semaine dernière. Les fonds portugais sont fermes. Le 3/0/0 1^{re} série est demandé à 62.10, le 3/0/0 2^{re} série avance de 61.05 à 61.15, le 3/0/0 3^{re} série gagne une fraction à 64.10. L'obligation 4/1/2 0/0 1891 (Tabacs) fléchit, au contraire, de 480 à 474.

Peu de changement sur les changes scandinaives : la couronne danoise recule de 1 fr. 59 1/2 à 1 fr. 59, la suédoise ne varie pas à 1 fr. 66 ainsi que la norvégienne à 1 fr. 62 1/2.

Les fonds danois sont très animés. Le 3 1/2 0/0 1901 a valu 77.60, le 3 1/2 1909 401 et le 3 0/0 1897, 74. Les obligations de la Banque Hypothécaire du Danemark conservent leurs cours précédents : le 3 1/2 1906 à 422, la 4 0/0 1908 à 472 et la 4 0/0 1912 à 470. En fonds norvégiens, le 3 0/0 1888 cote 70, le 3 1/2 0/0 1904-1905 recule un peu à 83. Le 3 1/2 1907 de la Banque Hypothécaire (Norvège) passe de 405 à 408, le 3 1/2 1909 de 405 à 410. L'obligation 3 1/2 1904 de la Banque des Propriétés Agricoles est sans variation à 407. Parmi les fonds suédois, le 3 1/2 1899 s'inscrit à 81, le 3.60 0/0 1887-1909 est à 415 et le 3 1/2 1904-1906 à 81. Le 3 1/2 0/0 1910 (Caisse des Villes) se tasse un peu à 396.

Le 3 1/2 0/0 Italien, sur un bon courant de demandes, s'est inscrit à 77, aux environs de son cours précédent.

Les transactions se sont beaucoup ralenties sur les fonds helvétiques : la prime du franc suisse est, d'ailleurs, stationnaire à 10 0/0. Le 3 0/0 1897 passe de 84 à 85.50. Le 3 0/0 1899-1902 perd une fraction de 86.35. Le 3 0/0 1903 recule de 80 à 78. Le 3 0/0 différé des Chemins de Fer est très ferme à 388.25.

Aucun cours en fonds autrichiens et hongrois. En fonds ottomans, les transactions sont régulières, sans grandes variations des cours. L'Unifié 4/0/0 fléchit encore de 63.23 à 61. Le Consolidé 4/0/0 1890 se traite comme auparavant à 290, le 4/0/0 1908 vaut 230. Le 5/0/0 1914 rétrograde de 58.25 à 54.50. La direction de la Dette ottomane, qui n'est plus composée que de délégués allemands, autrichiens et ottomans, publie un avis relatif à une nouvelle émission de papier-monnaie pour un montant de 30 millions de livres turques, en gage desquels le Gouvernement remet à la direction de la Dette ottomane un montant égal de bons du Trésor. Le remboursement des billets commencerait deux ans après la conclusion de la paix, à raison d'un cinquième par an du total émis.

En fonds bulgares, le 5/0/0 1904 fléchit de 349 à 344 ; par contre, le 4 1/2 1907 progresse de 300 à 315.

Peu de variations en fonds serbes. Le 5 0/0 1902 est calme à 420, le 4 1/2 1906 est offert à 357, le 4 1/2 0/0 1909 est en arrière à 350.

Les recettes affectées à la Dette hellénique pour le mois de juillet 1916 se sont élevées à 3 millions 140.949 dr. 33, contre 2.815.126 dr. 65 en juillet 1915, soit 325.822 dr. 70 de plus en faveur de juillet 1916. Pour les sept premiers mois de l'exercice en cours, ces mêmes recettes se sont élevées à 20.458.463 dr. 20, contre 21.226.556 dr. 95 pour la même période en 1915, soit une différence en moins de 1.068.093 dr. 75 pour 1916. Cette diminution paraît jusqu'à présent contre-balancée par le montant des bénéfices réalisés sur le chapitre du change. En fonds helléniques, le 5 0/0 1881 s'établit à 310, le 5 0/0 1884 est ferme à 305, le 4 0/0 1910 fléchit de 70.75 à 69 et le 5 0/0 1914 de 82.50 à 78.

Les fonds marocains sont recherchés. Le 5 0/0 1904 a valu 463, le 5 0/0 1910 se relève de 456.50 à 462. L'Egyptienne Unifiée progresse légèrement à 90.50, le 3 1/2 privilégié n'a pas été négocié.

Une dépêche de Pékin annonce que le Gouvernement chinois demande à contracter un emprunt de 250 millions de francs auprès d'un groupe de banques européennes, à l'exclusion des allemandes, et qui serait garanti par les excédents des revenus de la gabelle. Les fonds chinois de notre marché ont fléchi : le 4 0/0 1895 de 90.80 à 89.50, le 5 0/0 1902 de 418 à 417. Le 5 0/0 1913 de réorganisation accentue sa baisse de 414 à 408, le 5 0/0 1913 Lung-Tsing-U-Hai recule de 390 à 380.

On remarque depuis quelque temps de nombreux achats effectués par les banquiers japonais d'obligations de chemins de fer américains, on estime à \$ 10 millions le montant de ces placements pendant ces derniers mois. L'explication qu'on peut donner de cette opération est que l'or est peu apprécié actuellement sur le marché japonais, et le Japon préfère utiliser l'excédent de sa balance commerciale dans les placements étrangers de premier ordre que de le garder stérile sous forme d'or dans ses caisses ou de le laisser à l'étranger à un taux d'intérêt médiocre. La Yokohama Specie Bank annonce le rachat, pour le compte du Gouvernement japonais, d'une nouvelle somme de £ 500.000 des bons japonais 4 1/2 0/0 (série anglaise). Les fonds japonais sont bien tenus : le 5 0/0 1907 s'inscrit à 98, ex-coupon de septembre, le 4 0/0 1910 est à 84, le 5 0/0 1913 maintient son cours précédent de 530.

L'obligation 5 0/0 Ville de Kioto est à 500, la Tokio poursuit ses progrès de 430 à 435. L'obligation Colonisation Orientale s'avance de 426 à 427.

Le président de la République Argentine aurait décidé de soumettre au Congrès un projet de loi en vue d'adopter la piastre-or, équivalant à 5 fr., comme seul étalon monétaire. L'activité relative dont faisaient preuve les fonds argentins depuis quelques semaines s'est sensiblement ralentie. Le 5 0/0 1907 perd une dizaine de francs à 466.50, le 4 1/2 1911 est à 85.85. Le 5 0/0 Intérieur 1905 abandonne une fraction à 95. La Cédute Nationale 6 0/0 recule de 105.25 à 104.25.

Parmi les fonds des Provinces argentines, la Buenos-Aires 5 0/0 1908 progresse de 310 à 323. Les recettes de la douane de Buenos-Aires, pour les huit premiers mois de 1916, se sont élevées à 67.998.209 piastres, en augmentation de 8.886.471 piastres sur celles de la même période de 1915. La Mendoza 5 0/0 1909 s'avance de 380 à 384.50. La Santa-Fé 5 0/0 1910 progresse également à 412.

Le change brésilien ne varie pas sensiblement. Le milrei a été ramené cette semaine à 12 9/32, symptôme défavorable à l'égard de la balance commerciale du Brésil. Les importations augmentent et la balance tend de nouveau à redevenir défavorable, comme avant la guerre européenne. Voici les chiffres d'exportations et d'importations pour les huit premiers mois de 1916 comparés avec les chiffres correspondants de 1915 (du 1^{er} janvier au 31 août) :

	1915	1916
(en livres sterling)		
Imports.....	16.640.000	21.708.000
Exports.....	27.291.000	29.221.000

Les fonds brésiliens sont à peu près délaissés. Les seuls cours à signaler sont : 70 pour le 4 0/0 1889, 67.25 pour le 5 0/0 1908-1909 et 87 pour le Funding 5 0/0 1915.

Dans le groupe des Etats brésiliens, le São Paulo 5 0/0 1907 recule légèrement à 385, le bon 5 0/0 1913 est immobile à 503. L'Amazone estampillée fléchit de 227 à 222.50, la non-estampillée de 262 à 258. Le Pernambuco 5 0/0 1908 passe de 377 à 370.50. Le Minas Geraes 5 0/0 1907 rétrograde de 330 à 310. Le Maranhao 5 0/0 1910 poursuit ses progrès de 269 à 276. La Ville de Bahia 5 0/0 1912 s'inscrit à 242.

En fonds haïtiens, le 5 0/0 1910 est sans variation à 391. L'Uruguay 5 0/0 1909 se traite régulièrement à 86. Le Chili 5 0/0 1911 (Caisse Hypothécaire) se tasse un peu à 426.

Les nouvelles officielles du Mexique sont rares. Des bruits contradictoires circulent depuis quelque temps au sujet des divergences créées entre les délégués mexicains et ceux des Etats-Unis au sujet du refus du président Carranza de reconnaître le papier-monnaie émis par le Gouvernement Huerta. Il faut attendre des nouvelles plus précises. Le Mexique 5 0/0 Intérieur se négocie de temps à autre à 24. Le 3 0/0 Intérieur a valu 18.90.

La Colombie 5 0/0 1906 rétrograde de 392 à 384.50 ; la 6 0/0 1911 est à 447. Le Cuba 5 0/0 1904 fléchit de 112 à 110. Le Venezuela 3 0/0 Intérieur cote 37.50. Le Bolivie 5 0/0 1910 s'avance de 395 à 410.

L'action de la Banque de France est négligée passagèrement. Une offre de quelques titres a fait coter le cours de 5250 ; le cours précédent avait été de 5295. Le montant des bénéfices provisoires de la partie écoulée du second semestre, non compris les produits du portefeuille, s'élèvent à 39 millions 800.000 fr. contre 22.300.000 fr. pour la période correspondante du semestre correspondant de 1915.

La Banque de l'Algérie finit en reprise d'une dizaine de francs à 3090.

Le groupe des banques reste peu actif, mais, dans l'ensemble, il présente une plus grande résistance à la baisse ; quelques titres ont même vigoureusement repris, tel le Crédit Lyonnais, qui a passé de 1165 à 1225 d'où il est revenu à 1200 ; en tenant compte du coupon de 14 fr. 05 qu'il a détaché le 25 courant, sa reprise n'est guère inférieure à 50 fr.

Par contre, le Comptoir National d'Escompte, qui avait pu jusqu'à présent se soustraire à la faiblesse quasi générale qui a frappé les banques, a rétrogradé à 775 contre 786. La Société Générale reste sans affaires. Le Crédit Industriel s'inscrit à 629. La Banque Suisse et Française a perdu une fraction modique à 584, tandis que la Banque Nationale de Crédit reste tenue avec fermeté à 630.

La Banque de Paris et des Pays-Bas ne s'est pas sensiblement écartée de son cours précédent à 1100. La Banque de l'Union Parisienne marque une reprise sensible en passant de 670 à 685.

La Banque Française pour le Commerce et l'Industrie n'a pas été sotie. La Banque Privée reste calme à 287. La Société Centrale des Banques de Province n'a pas été cotée cette semaine. Le Comptoir Lyon-Allemand, au pair nominal de 250 fr., se retrouve à 432, après une pointe à 440.

Le Crédit Mobilier, à 356, ne s'écarte pas sensiblement de son cours précédent. Nous avons indiqué, il y a huit jours, que cet établissement, chargé de la liquidation de la Société civile pour le recouvrement de la participation dans les bénéfices de la Compagnie Transatlantique, allait proposer aux porteurs de parts de cette Société l'escompte de leurs droits sur les annuités que la Compagnie Transatlantique s'est engagée à payer. Le prix proposé par le Crédit Mobilier est de 18 fr. nets par titre, sans retenue ni commission.

Le Crédit Foncier n'a pas varié à 765. La situation au 31 août de cet établissement fait ressortir les bénéfices du mois à 2.349.463 fr., ce qui porte à 18.124.284 fr. le chiffre des bénéfices réalisés pendant les huit premiers mois de l'exercice. Par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, l'augmentation de bénéfices est de 1.025.005 fr. Pendant le mois d'août, les réserves et provisions accusent un nouvel accroissement de 915.995 fr. ; les versements sur annuités échues s'élèvent à 6.108.581 fr.

L'action Crédit Foncier Colonial reste à 232.50. Les obligations s'inscrivent à 266 les 300 et 224 les 250.

L'action Compagnie Algérienne a encore perdu une fraction à 1186. Le dividende de l'exercice 1915 avait été fixé à 50 fr., mais il est à présumer que la répartition pour l'exercice qui a encore trois mois à courir sera supérieure à la précédente. Le Crédit Foncier d'Algérie-Tunisie est sans affaires à 499.

La Banque de l'Indo-Chine s'inscrit à 1495, sans changement.

Moins actif et plus lourd en général a été le groupe des banques russes. La Banque de l'Assoult-Don a perdu 50 fr. à 1.300 ; le bruit qui avait circulé au sujet de la fusion de cet établissement avec la Banque de Commerce de Moscou a été formellement démenti. La Banque Russo-Asiatique se maintient bien à 595, mais la Banque de Commerce Privée de Petrograd a perdu une dizaine de francs à 357. La Banque de Sibérie a rétrogradé de 1430 à 1400. Faisant exception à la faiblesse générale, la Banque de l'Union de Moscou s'est relevée de 465 à 485.

Un flot de nouvelles mexicaines de tout acabit, dont il est difficile de vérifier l'exactitude, s'est déversé cette semaine sur l'Europe. Le président Carranza, par l'organe de ses délégués à Washington, se refuserait à reconnaître le papier-monnaie créé par le gouvernement de son prédécesseur Huerta. C'est une grosse question qui, si elle n'était pas résolue contre le président Carranza,

ferait subir de grosses pertes aux banques mexicaines. Enfin, d'après un câble de Mexico, la Banque Nationale et la Banque de Londres qui avaient été fermées, ont été autorisées à recommencer leurs affaires sous la surveillance directe de contrôleurs du gouvernement. La Banque Nationale est revenue à 400. La Banque de Londres et de Mexico n'est toujours pas cotée.

Les banques égyptiennes sont très calmes. Le Crédit Foncier Egyptien a encore fait quelques progrès à 666. La Land Bank est en meilleure tendance à 138. Le Crédit Franco-Egyptien se retrouve à 134, sans changement.

L'action Crédit Foncier Argentin est sans affaires.

La Banque Espagnole de Crédit s'inscrit à 260. La Banque Espagnole de l'Ile de Cuba consolide sa reprise à 598. La Banco Español del Rio de La Plata a encore gagné une fraction à 318. La Banque Française du Rio de La Plata reste à 15, la Banque Nationale de l'Afrique du Sud, au pair de £ 10, est très ferme à 325.

Baisse sensible de la Banque Ottomane qui fait une chute de 490 à 461.

Les titres de nos grandes Compagnies de chemins de fer ont vu leurs cours flétrir assez sensiblement depuis quelques semaines. Voici à titre de comparaison les cours des actions et des principales obligations au 29 septembre 1916 comparés à ceux du 4 septembre :

		Cours	
		4 sept.	29 sept.
Nord....	Action.....	1.460	1.386
	Oblig. 5 0/0	463 50	452
	— 4 0/0.....	415	415
	— 3 0/0.....	351	346
Est.....	— 2 1/2 0/0...	322 75	319
	Action.....	840	812
	Oblig. 5 0/0	559	537
Lyon....	— 4 0/0.....	418	417 50
	— 3 0/0.....	343	336
	— 2 1/2 0/0...	312	319
	Action.....	1.090	1.040
Midi.....	Oblig. 3 0/0 fusion	339 75	333
	— 2 1/2 0/0...	310	306
	Action.....	1.000	930
Orléans..	Oblig. 4 0/0	410	409
	— 3 0/0.....	350	342
	— 2 1/2 0/0...	318	320
Ouest...	Action.....	1.208	1.130
	Oblig. 4 0/0	414	405
	— 3 0/0.....	360	356

Il ressort de ce tableau que la baisse est surtout sensible sur les obligations Orléans et Ouest, qui tenaient l'avance sur le peloton des titres similaires des autres Compagnies. C'est la concurrence de l'emprunt nouveau français qui est la principale cause de ce recul. En ce qui concerne la situation industrielle des grandes Compagnies, les recettes sont en progrès ; malheureusement la hausse des prix du charbon, qui s'accentue de jour en jour, est de nature à réduire les bénéfices nets d'exploitation pour l'exercice courant par rapport à ceux de l'exercice précédent.

En valeurs de chemins de fer coloniaux, l'action Bône-Guelma se négocie quotidiennement à 585, son obligation est très ferme à 326. L'action Est-Algérien fléchit de 570 à 563, l'obligation passe de 321 à 327. La Commission des travaux publics de la Chambre a approuvé le projet autorisant le Gouvernement de l'Algérie à contracter un emprunt de 20 millions de francs pour effectuer les travaux d'agrandissement des réseaux rachetés de Bône-Guelma et de l'Est-Algérien. L'obligation Ouest-Algérien revient de 325 à 323.

Reprise des chemins de fer espagnols. L'action Andalous passe de 381 à 387 ; les recettes du 11 au 20 septembre 1916 se sont élevées à 1.118.200 pesetas, en augmentation de 140.043 pesetas sur celles de la même période de 1915, ce qui porte la plus-value depuis le 1^{er} janvier à 3.733.987 pesetas. L'action Madrid-Saragosse revient de 418 à 413 ; son obligation 1^{re} Hypothèque s'avance de 330 à 343, la 2^{re} Hypothèque est à 330, la 3^{re} Hypothèque s'inscrit à 330 contre 320. L'action Nord de l'Espagne passe de 415 à 418, l'obligation 4^{re} Hypothèque de 398.50 à 405, la 5^{re} Hypothèque de 345.50 à 355. L'obligation Asturias 3 0/0 1^{re} Hypothèque se relève de 398 à 404, la 2^{re} Hypothèque gagne 3 fr. à 365, la 3^{re} Hypothèque clôture à 350.

Les valeurs nord-américaines de chemins de fer sont remarquablement fermes et bien disposées. L'action Atchison-Topeka accuse un progrès sensible en passant de 606 à 613, sur l'augmentation très sensible des recettes. L'obligation Central Pa-

Nord du Parana 5 0/0.....	247 ..	Donetz (Forg. et Aciéries) 4 1/2 net n° 42001 à 23643.....	450 ..	Mines de la Loire.....	332 ..
Nord-Est Espagne 5 0/0.....	155 ..	— — — n° 25644 à 38392.....	441 ..	— de Montambert.....	697 ..
Nord-Ouest du Brésil 5 0/0 int. fixe 3 1/2 0/0.....	155 ..	Ekaterinovka 4 0/0 net.....	435 ..	— de la Péronnière.....	580 ..
— 80001 à 98309.....	155 ..	— 4 1/2 0/0 net.....	442 ..	Mines de Saint-Etienne.....	510 ..
Nord-Ouest du Pérou 5 0/0 or 1 ^{re} hyp.....	155 ..	Kassandra 5 0/0 net.....	400 ..	Omnibus et Tramways de Lyon.....	510 ..
Pernambuco 8 0/0 or (Clé gén. de).....	186 ..	Banco Popular Argentino 5 0/0 net.....	...	Dynamite Russe, actions ordinaires.....	159 ..
Porto-Rico (Ch. de fer) 3 0/0 nets 1 ^{re} hyp.....	311 ..	Electro-Chimie de Bozel 4 1/2 0/0.....	402 ..	— actions de priorité.....	172 ..
— 5 0/0 2 ^{re} hyp., estamp.....	309 ..	Cercle de Monaco 4 0/0 net.....	243 ..	— parts bénéficiaires.....	275 ..
— 3 ^{re} hyp. estamp.....	...	Gaumont (Etablissements) 5 0/0.....	...	Produits Chimiques d'Alais (Péchiney).....	1645 ..
Barcelona Traction 5 0/0 1 ^{re} hyp.....	233 ..	Municipality of Para 6 0/0.....	155 ..	Rochet-Schneider, actions.....	910 ..
Eau de Beyrouth 5 0/0 net.....	1 0 ..	Forcher (Etablissements) 4 23 0/0.....	71 ..	— parts.....	1600 ..
Éclairage de la Nouvelle-Orléans 5 0/0.....	4 3 ..			Electro-Métallurgique Française (Froges).....	1725 ..
Électricité de Limoges 4 0/0.....	...			Forces Motrices et Usines de l'Arve.....	...
Energie Electrique de la Basse-Loire 5 0/0.....	...			L'Hydrine Intégrale (Etabliss. Chauvière).....	200 ..
Forces Motrices d'Auvergne 4 1/2 0/0.....	...			Etablissements Keller-Leleux.....	775 ..
Hydro-Electrique des Bas.-Pyrénées 4 1/2 net.....	...			Anderny-Chevillon.....	201 ..
Roubaissienne d'Eclairage 4 1/2.....	...			Boubie.....	526 ..
Gaz Franco-Belge 5 0/0.....	...			Rochebelle.....	526 ..
Gaz de Rosario 5 0/0 net.....	...			Roche-la-Molière et Firminy.....	1990 ..
Aluminium Français 4 1/2 0/0 net.....	437 ..			Etablissements Bergognan et Cie.....	1316 ..
Donetz (Forges et Aciéries) 4 1/2 0/0.....	453 ..			Moteurs Gnome.....	2710 ..

TIRAGES

Crédit Foncier de France.

Tirages du 22 septembre 1916.

Obligations Communales de 500 francs

2,60 0/0 1892.

496580 100.000 fr.

414453 30.000 fr.

313348 383549 10.000 fr.

20859 118759 194956 378274 5.000 fr.

2140 35108 70867 75555 93365 98726

101493 110694 138905 224131 236299 236874

249755 260577 277839 283837 305416 307835

322618 329086 378949 390317 394384 411336

420423 424347 431679 481341 493148 499607

1.000 fr.

Obligations Foncières de 500 francs

2,60 0/0 1895.

310436 100.000 fr.

438415 25.000 fr.

247681 10.000 fr.

168802 311918 354226 5.000 fr.

10978 42115 42565 42928 43748 43975

117057 122325 123550 133830 146240 147249

169564 170428 176895 183530 190338 195153

220677 255228 258103 282862 282891 283565

293401 297480 304368 319373 328500 330858

354880 356326 360700 395419 405679 406260

407565 408789 416625 419177 421476 446780

449757 467629 473908 479859 481647 485670

490970 492543 1.000 fr.

Obligations Communales de 250 francs

3 0/0 1912.

1583403 100.000 fr.

1987179 10.000 fr.

1460 51096 206182 266560 390898 608310

804483 974222 980367 1194347 1562633 1892390

1.000 fr.

19001 25117 92786 120432 128799 150926

158087 181791 188048 188452 197838 218188

253879 293998 299049 324408 332463 332921

348945 350834 350860 357141 378791 393549

413447 416607 427160 429246 448763 465272

466226 476302 487717 488178 520944 556252

562671 627615 649169 671314 693557 697882

703474 714637 760830 775853 819277 830306

867425 904763 913463 939302 948624 958880

1013286 1085216 1085521 1144555 1149396 1182214

1184434 1188438 1238708 1247444 1288589 1307729

1337728 1338410 1372571 1380945 1402433 1408188

1462406 1492426 1537207 1541867 1566037 1591243

1603323 1613554 1625926 1634509 1642860 1663956

1667113 1706379 1714466 1775919 1803807 1818478

1819510 1827184 1838090 1841311 1861209 1882250

1908022 1908541 1925260 1951183 500 fr.

Ville de Paris 1899.

Chemin de fer Métropolitain.

Tirage du 25 septembre 1916.

268558 100.000 fr.

209736 291620 10.000 fr.

13701 15479 36891 89273 96218 116031

129677 151235 154353 183425 204934 206902

262963 265963 267613 291023 291362 296972

318149 320155 333053 337907 339668 371338

383956 386551 388207 393965 411469 411921

BOURSE DE LYON

Gaz de Lyon.....	585 ..	Mines de la Loire.....	332 ..
Franche-Comté.....	225 ..	— de Montrambert.....	697 ..
Horme et Buire, actions.....	249 ..	— de la Péronnière.....	580 ..
— parts bénéficiaires.....	235 ..	Mines de Saint-Etienne.....	510 ..
La Kama, parts bénéficiaires.....	1250 ..	Omnibus et Tramways de Lyon.....	510 ..
— petites parts.....	374 ..	Dynamite Russe, actions ordinaires.....	159 ..
Mines de Blanz.....	795 ..	— actions de priorité.....	172 ..

Ville de Paris 1910 2 3/4 0/0.

Chemin de fer Métropolitain.

Tirage du 25 septembre 1916.

67789 50.000 fr.

1439 1491 8857 9343 17116 17740
18003 19806 20664 28307 29477 35171
35934 36476 37693 41455 42353 43216
51731 52682 59810 64264 66369 74965
77636 77655 90622 91584 101085 101136
105754 106756 107824 109447 113331 114943
115414 400 fr.

Remboursement à 400 fr. en plus du montant du lot.

Ville de Paris 1904.

Tirage du 25 août 1916..

Liste numérique des obligations sorties remboursables au pair :

505 510 725 874 1045 2006 45 458 706 744 3448
 4108 181 329 878 884 5393 485 629 788 6292 499
 702 968 7025 493 8321 661 864 9468 518 10030
 396 871 11422 430 755 833 12084 389 820 844
 13151 807 14576 582 712 888 966 971 15244 624
 789 16025 301 901 17464 586 901 18345 346 627
 682 19615 856 20020 253 694 21234 22016 470
 535 633 678 721 23959 24271 659 828 907 25381
 604 945 26417 443 451 578 726 751 27006 187 789
 987 28024 192 298 573 29669 723 743 30225 414
 550 689 31174 317 700 822 830 32007 410 484 643
 948 33240 34298 328 744 35002 206 267 825 36350
 359 638 835 938 37658 765 869 38444 735 39184
 265 636 890 941 40252 318 863 41056 148 249 464
 547 889 42825 861 43353 398 631 691 44324 716
 45009 50 110 378 631 842 46398 796 871 47084
 225 494 846 48665 928 992 49107 213 257 50488
 603 51005 243 837 930 946 963 52605 53107 145
 778 54034 115 210 558 55028 344 415 56466 597
 999 57003 302 58364 846 59009 46 498 663 886
60748 61622 776 836 62848 63449 914 64207
 616 65097 335 495 576 66477 909 67178 68094
 570 792 69240 369 423 615 70231 339 855 71316
 393 727 941 72008 13 253 660 959 73111 625 74165
 399 588 75379 672 780 895 77447 78188 527
79507 661 746 755 964 80018 183 192 369 81225
 374 382 454 612 82270 589 970 83206 853 863 864
84054 85786 86182 87093 431 653 845 88452 612
89432 90172 795 986 91176 795 989 92365 698 769
93317 588 94375 999 95147 296 415 521 96173
 265 523 729 97103 411 806 98847 99673
100226 608 634 994 101328 404 802 102430 730
 840 896 103223 104498 751 105201 776 106570
 806 983 107515 600 757 108042 822 109109 474
 576 907 993 110235 258 111064 183 852 112461
 767 111223 554

Ville de Paris 1898.*Tirage du 5 septembre 1916.*

Liste numérique des obligations sorties remboursables au pair:

474	1168	1447	1635	5698	5722	6130
6374	6624	6713	7611	8016	8137	8595
8657	9329	9502	10755	10954	11566	11871
12286	12546	13128	13155	13656	13848	14068
14600	14642	14881	16693	18428	18688	18985
19830	20104	20729	21160	22006	23009	23108
23166	23791	23860	23959	24295	24473	24477
25211	25270	25535	25909	26138	26152	26216
26925	27371	28686	29226	29986	30022	30346
30889	31069	31312	31472	32311	32356	32432
32489	32656	33247	34085	34133	35135	35791
35933	36319	36754	37024	37627	37665	38385
38444	38925	39308	39932	40398	40438	40976
41508	41613	41748	42706	43301	43668	43916
44971	45067	45405	45409	45458	45563	45699
46243	46566	46744	47340	48014	50033	50530
50359	51368	51565	51868	52583	52686	53933
54336	54719	54741	55436	55848	55921	57476
57772	57945	58004	58516	58630	58894	59353
59775	59905	60093	60673	61053	61392	62050
62301	62891	63177	63303	63324	63520	64281
64758	65742	65949	68561	68721	69108	69778
70354	70712	71940	72621	73108	73555	73900
75723	76488	76704	77705	78587	78613	78890
79037	79218	79250	79379	79637	80125	80723
80990	83043	83055	83279	83781	84564	84942
85059	85094	85439	86387	86454	86558	86689
87681	89460	89895	90372	91006	91765	92225
92298	92612	93450	93470	93501	93504	94899
94941	95310	96698	96832	98157	98409	99300
100453	100609	101619	102135	102485	102486	102601
105126	105209	105467	105935	105973	107046	107131
107401	107900	108059	108094	108279	108492	108641
108859	109289	109336	109661	109701	110745	111004
112294	112390	112635	113104	113184	113191	113843
114136	114254	114627	115073	116341	117865	118203
118248	118861	119266	119728	121602	122458	122716
122900	123719	124917	125274	125486	125681	128691
129301	129310	129363	129406	129553	129970	131276
132947	133472	133864	133888	136056	136701	138761
139059	140164	140923	141083	141699	142195	143119
143510	143972	144440	144594	144688	144865	144936
145352	145754	146282	146300	146368	146412	146586
146763	146978	147197	148392	148895	148947	150471
150506	151200	151835	152842	153154	153448	154183
155494	156216	156255	156806	156940	157358	157532
157668	157785	159662	159820	161095	161376	161870
162458	162591	162611	163079	163267	163453	164365
164375	164468	164504	165735	166293	166670	166835
167085	167941	168479	168677	170101	171547	172247
173069	173129	173171	173878	173887	174492	175289
176101	176531	176980	177152	177873	178365	178477
178859	179309	181433	183298	183586	184657	184687
184925	185435	185734	186060	186301	186860	188427
188481	189069	189541	189704	189972	190708	190754
191361	191511	192828	192910	193323	193332	193986
194120	194705	194784	195885	196188	196361	196450
197575	197797	198047	198179	198320	198369	198593
198614	201222	201529	202158	202594	202796	204652
205318	206121	206497	206930	207348	207986	208071
208466	208578	208820	209588	209778	210065	210101
211134	211414	212326	212887	213102	213507	214190
214650	215162	215279	216187	217204	217524	217736
217820	218378	218810	218855	219131	219265	219270
219610	219817	220889	221216	221935	223107	223575
223953	224371	224684	225238	225692	226544	227331
228134	228468	228885	228897	229084	229459	229561
229649	230629	232103	232165	233106	233122	233318
233691	234007	234332	234654	234807	235569	237154
237606	238136	239460	239542	239726	239791	240821
241623	241757	242056	242190	242402	242661	243015
243279	243694	244095	245113	245163	246641	247435
248497	249197	249440	249546	250432	251004	251260
251647	251866	252123	252346	253033	253118	25318
253190	253806	255604	256283	256633	258096	258763
259020	259328	259420	259596	261092	261283	261283
261776	262087	262143	262783	264137	264280	264553
264598	265104	265225	265572	265630	267993	268783
268990	269061	269673	269685	269873	269995	270001
270101	270134	270408	270636	271120	271384	271738
272227	272913	274236	275247	275462	275787	275881
276752	276775	277072	277338	277922	278571	278808
278990	280326	280329	280887	281051	281335	281580
282191	282519	282559	283346	284555	284696	285051
285134	285263	285296	287103	287333	287757	288233
288562	288770	289308	289983	290397	290465	290690
292390	293941	293942	294719	295350	295755	296017
296329	296405	297083	297207	297734	298042	298046
299079	299335	299425	299680	299757	299867	301104
302143	302204	302269	302400	302447	302489	303831
303915	304260	305430	305634	305921	306350	306660
307168	307564	307909	308132	308655	308705	308955

309026	309448	310236	310897	310952	311135	311294
311824	312207	312929	313821	314019	314475	315062
317537	318023	319093	319157	320190	320618	321971
322500	323192	323245	323468	323853	323897	324154
324173	324444	324567	324623	325685	326289	328024
329009	329764	329890	330019	330911	331223	331487
332447	332752	333314	333467	334951	335188	335271
335742	337614	337922	338202	339558	34045	340415
340904	341289	342922	343			

Chia-Chwang ont révélé l'existence de 15 millions de tonnes de charbon disponible.

Le bureau local de la Société à Bruxelles a été mis sous séquestre par le Gouvernement allemand. Les sommes au crédit de la Compagnie chez ses banquiers ont été saisies et expédiées à la Caisse de consignation à Berlin, où elles resteront jusqu'à la fin de la guerre. L'action cote à Londres : 32 sh.

Imprimerie Chaix.

L'Assemblée de l'Imprimerie et Librairie Centrales des Chemins de fer (Imprimerie Chaix), tenue le 1^{er} avril, a approuvé les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 1915 et voté un dividende de 75 fr., égal au précédent.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE

	1914	1915
<i>Passif.</i>		
Capital	Fr. 3.000.000 »	3.000.000 »
Réserve statutaire.....	660.452.08	660.452.08
Fonds de prévoyance....	500.000 »	500.000 »
Provision pour dépréciation du portefeuille	150.000 »	250.000 »
Créditeurs divers.....	1.301.606.27	875.558.28
Profits et pertes :		
Solde épargné	68.388.40	32.422.55
Bénéfices de l'exercice	1.169.038.83	1.132.555.03
Fr. 6.849.485.58	6.450.987.94	

Actif.

Caisses et banquiers...	1.158.784.50	863.907.88
Valeurs en portefeuille...	2.109.601.90	2.113.102.90
Approvisionnements ...	254.123.30	255.993.35
Immobilisations :		
Matériel et mobilier..	502.600.77	421.529.77
Caractères	415.187.29	410.379.98
Fonds industriels....	1 »	1 »
Usine de Saint-Ouen.	1 »	1 »
Immeuble Gérando...	1 »	1 »
— rue Bergère	1.200.000 »	1.200.000 »
— St-Cécile	500.000 »	500.000 »
Installations nouvelles		16.234.83
Installations nouvelles de Saint-Ouen.....	89.627.74	»
Installations nouvelles rue Bergère.....	30.436.44	»
Débiteurs divers.....	589.120.64	669.836.23
Fr. 6.849.485.58	6.450.987.94	

Il est à remarquer que les bénéfices du dernier exercice n'ont diminué que de 36.483 fr. 80 sur ceux du précédent exercice, ce qui est d'autant plus beau que l'exercice 1915 n'a pas profité, comme l'exercice 1914, de sept mois d'activité normale. Le Conseil a donc pu très raisonnablement proposer le maintien du dividende à 75 fr. Constatons l'effort considérable que cette Société a fourni pour obtenir des résultats aussi intéressants avec un personnel beaucoup moins nombreux qu'en temps de paix et les deux tiers seulement de ses presses en service. La situation financière continue d'être excellente, et nous ne pouvons que constater une fois de plus le parfait équilibre avec lequel cette affaire est conduite.

Etablissements Duval.

L'Assemblée de la Compagnie des Etablissements Duval, tenue le 8 avril 1916, a approuvé les comptes de l'exercice 1915 se soldant par une perte de 312.588 fr. 20, contre une perte de 56.176 fr. 80 pour 1914; il n'a, bien entendu, proposé aucun dividende.

La Compagnie a eu à surmonter les plus grandes difficultés résultant principalement de la hausse considérable de toutes les marchandises et accessoires, et la légère augmentation que la Direction s'est vue dans l'obligation d'appliquer sur certains prix du menu, n'a atténué le déficit que dans une faible proportion.

Les résultats jusqu'au troisième trimestre 1915 se traduisent par une perte assez sensible, quoique moins élevée que celle du deuxième semestre 1914. La Direction a contracté un emprunt hypothécaire de 500.000 fr. remboursable en dix ans, à partir de la troisième année. La Compagnie a ainsi amélioré sa situation financière et a employé une grande partie des fonds disponibles à la souscription de Bons et à l'Emprunt de la Défense Nationale.

Le mois de septembre dernier, une amélioration des recettes a été constatée, qui a permis de couvrir les frais généraux.

Voici les bilans comparés des deux derniers exercices :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE

	1914	1915
<i>Passif.</i>	—	—
Capital (9.500 actions). .	4.511.500 »	4.511.500 »
Obligations 4/0 (1893-1942).....	3.701.000 »	3.627.500 »
Réserves.....	7.078.596.30	7.152.096.30
Sous-locations d'avance.....	12.427.50	13.405 »
Cautionnements.....	21.200 »	20.800 »
Créditeurs divers.....	1.194.906.45	1.650.476.10
Reliquat de bénéfices.....	17.732.85	17.732.85
Dividendes restant à payer.....	18.200 »	12.505 »
Fr. 16.555.563.10	17.006.015.25	

Actif.

Etablissements.....Fr.	8.184.330.35	8.184.330.35
Immeubles.....	5.443.928.30	5.443.928.30
Caisse et banque.....	1.209.023.20	1.400.732.25
Débiteurs divers.....	310.913.70	303.750.50
Loyers d'avance.....	328.856.65	338.181.30
Ayances sur l'éclairage.....	17.666.30	17.446 »
Primes et frais de conversion des obligations.....	203.585 »	199.542.50
Marchandises.....	801.082.80	689.339.05
Perte de l'exercice 1914.....	56.176.80	»
Perte des exercices 1914 et 1915.....	»	428.765 »
Fr. 16.555.563.10	17.006.015.25	

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Recettes de toute nature	Fr. 8.929.434.10	7.850.925.20
A déduire :		
Achats de marchandises.....Fr.	5.596.313.15	5.094.266.60
Frais généraux.....	3.318.797.75	2.995.746.80
Amortissement des obligations.....	70.500 »	73.500 »
Fr. 8.935.610.90	8.463.513.04	
Bénéfices nets.....	— 56.176.80	— 312.588.20
Repartition.		
Allocation à la Direction.....	60.000 »	»
Solde débiteur à reporter.....	56.176.70	312.588.20
Fr. 116.176.70	312.588.20	
Solde débiteur de 1914 reporté	»	116.176.80
Fr. »	428.765 »	

Les résultats des dix derniers exercices s'établissent ainsi :

Exercices	Recettes brutes	Dépenses d'exploitation	Coefficient d'exploitation		Dividendes
			Bénéfices nets	Dépenses de péréquation	
—	—	—	—	—	—
En mille francs.	0/0	Francs			
1906...	12.227	11.149	1.078	91	80 »
1907...	12.279	11.176	1.102	91	80 »
1908...	11.457	10.339	1.118	90	70 »
1909...	11.283	10.175	1.108	90	70 »
1910...	11.687	10.551	1.136	90	70 »
1911...	12.081	11.196	885	92	55 »
1912...	11.625	10.675	950	91	60 »
1913...	11.034	10.328	706	93	40 »
1914...	8.929	8.915	14	100	Néant
1915...	7.851	8.090	— 239	103	Néant

La situation financière de la Compagnie a subi un revirement et apparaît, cette année-ci, assez serrée; au 31 décembre 1914, les disponibilités dépassaient encore les exigibilités; au 31 décembre 1915, la situation est inverse, et c'est ce qui explique que la Compagnie ait été obligée de recourir à l'emprunt de 500.000 fr. dont il a été parlé plus haut.

Nouvelles et Informations

BILAN DE LA BANQUE DE FRANCE

Voici, réduit à ses chapitres essentiels, le bilan de la Banque de France au 28 septembre comparé à celui du 21 septembre :

ACTIF	
En caisse.....Fr.	4.158.198.210 +
A l'étranger.....	674.553.075 »
Encaisse-argent.....	336.840.232 —
Disponibilités et avoir à l'étranger.....	723.218.389 +
Portefeuille.....	410.958.370 +
Effets prorogés.....	1.386.186.155 —
Avances sur titres.....	1.163.930.749 +
Avances permanentes à l'Etat.....	200.000.000 »
Avances nouvelles à l'Etat.....	8.500.000.000 »

Bons du Trésor français escomptés pour avances de l'Etat à des Gouvernements étrangers

1.460.000.000 + 10.000.000

PASSIF

Billets en circul. Fr. 16.714.063.075 + 60.611.900

Compte courant du Trésor

36.322.047 — 86.868.643

Comptes courants particuliers

2.248.055.901 + 67.440.484

Bénéfices bruts des escomptes et intérêts divers de la semaine

3.777.685

UNE AVANCE DES ÉTATS-UNIS A LA VILLE DE PARIS

Un syndicat de banques des Etats-Unis a offert spontanément à la Ville de Paris, par l'intermédiaire du Gouvernement français, d'émettre, pour le compte de la Ville, des obligations d'un montant total de 50 millions de dollars au maximum, remboursables en 1921.

Cette offre a été acceptée par le Conseil municipal et sera réalisée dès que les formalités prévues par l'article 12 du projet de loi sur les crédits provisoires du quatrième trimestre auront été remplies.

RECETTES DU CANAL DE SUEZ

1915 1916

Du 1 ^{er} au 31 janvier	Fr. 7.520.000	6.780.000
Du 1 ^{er} au 29 février	6.490.000	6.870.000
Du 1 ^{er} au 31 mars .....</td		

Relevé des Cours de la Bourse du 25 au 29 septembre 1916

	Samedi 23 sept.	Lundi 25 sept.	Mardi 26 sept.	Mercredi 27 sept.	Jeudi 28 sept.	Vendredi 29 sept.	Samedi 23 sept.	Lundi 25 sept.	Mardi 26 sept.	Mercredi 27 sept.	Jeudi 28 sept.	vendredi 29 sept.
FONDS D'ÉTATS FRANÇAIS.												
3 0/0.....		62 40	62 30	62 30	62 25	62 15						
3 0/0 Amortissable.....												
3 1/2 0/0 libéré.....			90 75									
5 0/0 libéré (au comptant).....		90 ..	90 ..	90 ..	90 ..	90 ..						
Obligat. Chemins de fer de l'Etat.....	305 ..	395 ..	399 50	396 ..	400 ..							
VALEURS FRANÇAISES : ACTIONS.												
Banque de France.....				5250 ..								
Banque de l'Algérie.....	3065 ..	3080 ..		3090 ..	3090 ..							
Banque de Paris et des Pays-Bas.....	1100 ..	1100 ..	1100 ..	1100 ..	1100 ..							
Compagnie Algérienne.....	1199 ..	1199 ..	1195 ..	1194 ..	1186 ..							
Comptoir National d'Escompte.....	779 ..				775 ..							
Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie, t. p.		250 fr. p.										
Crédit Foncier de France.....												
Crédit Français.....					280 ..							
Crédit Industriel, act. 125 fr. payés.....				625 ..	629 ..	630 ..						
act. libérée.....												
Crédit Lyonnais.....												
Crédit Mobilier Français.....		1226 ..	1225 ..	1200 ..								
Société Foncière Lyonnaise.....		355 ..	356 ..	357 ..								
Société Générale.....												
Banque Française pr le Comm. et l'Indust.....												
Banque de l'Union Parisienne.....		671 ..	680 ..	684 ..	685 ..	689 ..						
Rente Foncière.....			364 ..	364 ..								
Société des Immeubles de France.....												
Bône-Guelma, act.....		585 ..	585 ..	585 ..	585 ..	585 ..						
Est-Algérien, act.....		565 ..	565 ..	564 ..	560 ..	565 ..						
Est. act. de 500 fr.			835 ..	830 ..	827 ..	820 ..	812 ..					
— act. de jouissance.....		335 ..	335 ..	330 ..	330 ..	330 ..						
Lyon, act. de capital.....		1050 ..	1050 ..	1042 ..	1040 ..	1040 ..						
— — de jouissance.....							545 ..					
Midi, act. de capital.....		940 ..		930 ..		930 ..						
— act. de jouissance.....				440 ..		434 ..						
Nord, act. de capital.....		1415 ..	1410 ..	1401 ..	1395 ..	1386 ..						
— act. de jouissance.....		925 ..		911 ..								
Orléans, act. de capital.....		1151 ..	1159 ..	1150 ..	1140 ..	1130 ..						
— — de jouissance.....			707 ..	710 ..	707 ..	708 ..						
Ouest, act. de capital.....		715 ..	710 ..	700 ..	701 ..	709 ..						
— act. de jouissance.....		343 ..	344 ..	345 ..	345 ..	350 ..						
Ouest-Algérien act.....		455 ..	449 ..	445 ..	450 ..	445 ..						
Docks et Entrepôts de Marseille.....		374 ..	376 ..									
Entrepôts et Magasins Généraux.....												
Gaz pour la France et l'Etranger.....												
Cie Générale Transatlantique, ordinaire.....												
— — priorité.....												
Messageries Maritimes, ordin.....			132 50	132 ..	132 ..	135 ..						
— — priorité.....				165 ..	165 ..	165 ..	166 ..					
Métropolitain, act. de capital.....												
Nord-Sud, actions.....		130 ..	130 ..	129 50	126 ..	125 75						
Chemins de fer de Santa-Fé.....												
Omnibus, act. de capital.....		426 ..		420 ..	427 ..	427 ..						
— act. de jouissance.....												
Omnium Lyonnais.....												
Parisienne pr l'Ind. des Ch. de fer et Tram.....												
Tramways de Bordeaux.....			205 ..									
Tramways (Cie G ^e Française de).....		435 ..	435 ..	438 ..	438 ..	435 ..						
Tramways de Paris et Départ. de la Seine.....												
Tramways (Cie G ^e Parisienne de), ordin.....												
— — priorité.....												
Voitures à Paris.....			230 ..	240 ..	245 ..	240 ..						
Compagnie d'Aguilas.....		71 ..		70 25	71 25	71 ..						
Compagnie du Boléo, act. 100 fr.		845 ..	830 ..	845 ..	840 ..	835 ..						
Cuivre et Pyrites.....		220 ..	218 ..	218 ..	218 ..	218 ..						
Electro-Métallurgie de Dives.....				910 ..	935 ..		930 ..					
Malidano, jouissance.....												
Métaux (Compagnie Française des).....												
Penarroya.....		1800 ..	1800 ..	1801 ..	1800 ..	1800 ..						
Sels Gemmes.....		313 ..	314 ..	314 ..	314 ..	314 ..						
Canal de Panama (Société Civile).....		110 ..	110 ..	114 ..		111 ..						
Suez.....												
— parts de fondateur.....												
— Société Civile.....												
— — (cinquièmes).....												
Dynamite (Soc. Cent ^e de).....		573 ..										
Etablissements Pathé.....		708 ..	800 ..	800 ..	805 ..	802 ..						
Forces Motrices du Rhône.....		146 ..	147 ..	145 ..	145 50	147 ..						
Pétroles d'Oklahoma (Un. des), act. prior.....		635 ..	639 ..		641 ..							
Phosphates et Ch. de fer de Gafsa.....												
— — cinquièmes de parts.....												
Printemps, act. ordin.....					350 ..	355 ..	355 ..					
Thomson-Houston.....		645 ..			646 ..	650 ..	655 ..					
Railinerie Say ord.....												
— — priorité.....												
Air Comprimé.....												
Parisiennes de Distribution.....		390 ..	389 ..	389 ..	386 ..	389 ..						
Cie d'Electricité Ouest-Parisien.....												
Électricité de Paris.....												
Société des Téléphones.....												
FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS.												
Argentin 5 0/0 1880.....				510 ..			500 ..					
— 4 0/0 1896, coup. de £ 100.....												
— 5 0/0 1907 intérieur or.....		475 ..	471 ..	466 ..	468 50 ..							
— 5 0/0 1907 — ..				85 25 ..	85 25 ..	85 25 ..	85 50 ..	85 85 ..				
Belge 3 0/0 1895-1903.....												
— 3 0/0 1873-1898, coup. 45 et 30.....												
Brisil 4 0/0 1889, coup. 100.....					70 ..							
— 5 0/0 1898 Fundin., coup. 20.....												
— 5 0/0 1903-1909.....												
— 5 0/0 1909 (Pernambuco).....												
— 4 0/0 1911.....												
Buenos-Ayres 4 1/2 or 1909-12 (Prov. de).....												

	Samedi 23 sept.	Lundi 23 sept.	Mardi 26 sept.	Mercredi 27 sept.	Jeudi 28 sept.	Vendredi 29 sept.		Samedi 23 sept.	Lundi 23 sept.	Mardi 26 sept.	Mercredi 27 sept.	Jeudi 28 sept.	Vendredi 29 sept.
Nord Espagne.....	—	418 ..	418 ..	418 ..	—	—	Rio-Tinto, préférence	—	—	—	—	—	—
Railways et Electricité.....	—	—	—	—	—	—	Sosnowice.....	—	914 ..	—	—	—	—
Saragosse (Madrid à).....	—	418 ..	413 ..	413 50	411 ..	413 ..	Lagunas Nitrate.....	—	—	265 ..	265 ..	265 ..	268 50
Tramways de Buenos-Ayres.....	—	—	—	—	—	—	Lautaro Nitrate.....	—	—	265 ..	265 ..	265 ..	268 50
Mexico-Tramways, act. de 400 dollars.....	—	—	—	—	—	—	Azote (Société Norvégienne), act. ord.	—	—	—	—	—	—
Wagons-Lits, ordin. privil.....	304 50	300 ..	300 ..	301 ..	301 ..	—	Esi Asiatique Danois.....	—	5450 ..	5450 ..	5500 ..	5550 ..	5550 ..
Hellénique d'Electricité (Thomson).....	—	—	—	—	—	—	Colonisation Orientale, obl. 5 0/0	—	426 ..	430 ..	430 ..	427 ..	427 ..
Philadelphia Cy, act. ord.	—	—	—	—	—	—	Naphite (Société Russie).....	—	—	461 ..	450 ..	—	—
Usines de Briansk ordinaire.....	475 ..	470 ..	465 ..	461 ..	476 ..	—	Oriental Carpet.....	—	156 ..	155 ..	153 ..	151 ..	152 ..
— privilégiée.....	455 ..	—	445 ..	438 ..	431 ..	—	Prowodnik.....	—	450 ..	455 ..	459 50	465 ..	475 ..
Rio-Tinto, ord. grosses coupures.....	1750 ..	1754 ..	1754 ..	1759 ..	1758 ..	—	Sucreries d'Egypte, act. ordin.	—	189 ..	190 ..	189 ..	185 ..	184 ..
— grosses coupures.....	1745 ..	1750 ..	—	1756 ..	—	—	— act. privil.	—	91 ..	92 ..	91 ..	92 ..	90 50
FONDS GARANTIS PAR LE GOUV. FRANÇAIS.	Cours semaine	Charbonnages du Tonkin.....	1975 ..	Crédit Foncier de Buenos-Ayres 3 0/0.....	—	—	Tabacs des Philippines.....	—	663 ..	665 ..	675 ..	685 ..	679 ..
Obligat. Tunisienne 3 0/0.....	332 ..	Houillères de Dombrowa.....	1075 ..	Crédit Foncier Colonial, obl. de 300 fr.....	—	—	—	—	—	—	—	—	266 ..
Annam et Tonkin 2 1/2 0/0.....	62 5 ..	Ronillères et Chemin de fer d'Epina.....	—	Médoc 3 0/0.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Afrique Occidentale 3 0/0 1903-10.....	365 ..	Mines de Béthune (4/50*).....	—	Métropolitain de Paris 3 1/2 0/0.....	—	—	—	—	—	—	—	—	418 ..
Congo Français 3 0/0 1909.....	—	Courrières.....	—	Nord-Sud 4 0/0 1913.....	—	4 0/0 ..	—	—	—	—	—	—	345 ..
Indo-Chine 3 0/0 1909.....	—	Lens (4/10° d'action).....	—	Rosario à Puerto-Beigrano.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Maroc 4 0/0 1914.....	422 50	Boléo (4/300° part de fondateur).....	517 ..	Santa-Fé (Ch. de fer) 4 1/2 ..	—	3 0/0 ..	—	—	—	—	—	—	389 ..
COLONIES ET PROTECTORATS.	—	Mines de Bor, ordin.....	1120 ..	Tramways (Cie Gén. Franc*) 4 0/0 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	390 ..
EMPRUNTS DE VILLES ET DU CRÉDIT FONCIER.	—	— priorité.....	1135 ..	Tramways de Paris et de la Seine 3 0/0 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Paris 1865 4 0/0.....	520 ..	Carmaux (4/23.200*).....	2300 ..	Tramways (Cie Gén. Paris) 4 0/0 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— 1874 3 0/0 tout payé.....	370 ..	Krivoj-Rog.....	1045 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— 1875 4 0/0.....	495 ..	Mines de la Loire.....	335 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— 1876 4 0/0.....	495 ..	Mokta-el-Hadid.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— 1892 2 1/2 ..	274 ..	Le Nickel.....	820 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— 1/4 ..	—	Acieries de France.....	—	Electricité de Paris 4 0/0 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	435 ..
— 1894-96 2 1/2 ..	270 ..	Acieries de Longwy.....	—	Est-Lumière 4 1/2 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— 1898 2 0/0 ..	337 ..	Acieries de Micheville.....	1305 ..	Cie Générale d'Electricité 4 0/0 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— 1/4 ..	89 ..	Acieries de Paris et d'Outreau.....	1310 ..	Ouest-Lumière 4 1/2 0/0 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— 1899 2 0/0 (Métro) ..	302 ..	Ateliers et Chantiers de la Loire.....	1510 ..	Procédés Thomson-Houston 4 0/0 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	410 ..
— 1/4 ..	77 ..	Chantiers et Ateliers de Saint-Nazaire.....	1360 ..	Eclairage, Chauffage et Force Motrice 4 0/0 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	370 ..
— 1904 2 1/2 (Métro) ..	325 ..	Chatillon-Commentry.....	2575 ..	Gaz (Cie Centrale) 4 0/0 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— 1904 2 1/2 (Métro), 1/3 ..	67 50 ..	Dyle et Bacalan, privi.....	335 ..	Gaz pour la France et l'Etranger 4 0/0 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— 1905 2 3/4, 1/4 ..	77 50 ..	Fives-Lille.....	847 ..	Gaz Général de Paris 4 1/2 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— 1910 2 3/4 obl. 200 fr. ..	142 ..	Aciéries de la Marine.....	236 ..	Scels Gammes et Houilles de la Russe Méridionale 4 0/0 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	420 ..
— 1910 3 0/0 ..	284 ..	Forges du Nord et de l'Est.....	1350 ..	Ateliers et Chantiers de la Loire, obl. 5 0/0 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— 1/4 ..	69 ..	Schneider et Cie (Creusot).....	2880 ..	Chantiers et Ateliers de St-Nazaire 3 0/0 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	430 ..
— 1912 3 0/0 ..	232 ..	Métallurgique de l'Ariège.....	640 ..	Chatillon-Commentry 4 0/0 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Bordeaux 4 0/0 1881 ..	—	Montbard-Aulnoye (actions) ..	800 ..	Électro-Métallurgie du Dives 4 0/0 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Marseille 1877 3 0/0 ..	—	— (parts) ..	54 ..	Fives-Lille 4 0/0 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Crédit Foncier de France, obl. Comm. 1879 2.60 0/0 ..	439 50	Tréfileries et Laminoirs du Havre ..	933 ..	Forges et Acieries de la Marine 4 0/0 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— 1/5 ..	—	Usines Métallurgiques de la Basse-Loire ..	355 ..	Forges et Acieries du Nord et de l'Est 4 0/0 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—
obl. Foncières 1879 3 0/0 ..	95 ..	Chargeurs Réunis ..	925 ..	Métaux (Cie Française) 4 0/0 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—
obl. Communales 1880 3 0/0 ..	458 ..	Havraise Péninsulaire ..	1449 ..	Oural Voiga (Soc. métal, rev. var.) ..	—	—	—	—	—	—	—	—	361 ..
obl. Foncières 1883 3 0/0 ..	321 ..	Agence Havas ..	—	Messageeries Maritimes 3 0/0 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	336 ..
— 1/5 ..	69 50 ..	Air Liquide ..	433 ..	Omnibus 4 0/0 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	370 ..
obl. Communales 1884 3 0/0 ..	310 ..	Compteurs et Matériel d'Usines à Gaz ..	1389 ..	Transatlantique (Cie Gén.) 4 0/0 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— 1892 2 60 0/0 ..	1892 2 60 0/0 ..	Etablissements Bergougnan ..	1345 ..	Annuités Société Norvég. de l'Azote 3 0/0 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	480 ..
obl. Foncières 1895 2.80 0/0 ..	357 ..	Etablissements Debray ..	766 ..	Nouvelles Galeries Réunies 4 0/0 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	440 ..
obl. Communales 1899 2 60 0/0 ..	340 ..	Etablissements Maléra ..	—	Port de Rosario 5 0/0 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	455 ..
obl. Foncières 1903 3 0/0 ..	373 ..	Le Figaro ..	—	Panama (Soc. Civile d'Amort.) obl. 3 ^e série ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—
obl. Communales 1906 0/0 ..	363 ..	Galeries Lafayette ..	110 ..	Suez 3 0/0 3 ^e série ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—
obl. Foncières 1909 3 0/0 ..	203 ..	Grands Moulins de Corbeil ..	141 ..	bons de coupons ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—
obl. Comm. 1912 3 0/0 l. payé ..	200 ..	Grands Travaux de Marseille ..	—	VALEURS ÉTRANGÈRES (Actions).	—	—	—	—	—	—	—	—	—
obl. Fong. 4 0/0 1913 ..	400 ..	Laiterie (Soc. Générale) ..	1070 ..	Bolivie 3 0/0 or 1913 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— 1/2 ..	426 50 ..	Matières Colorantes et Produits Chimiques de St-Denis ..	1205 ..	Ceara (Etat de) 3 0/0 or 1910 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Banque Hypothécaire 3 0/0 1881 ..	—	Nouvelles Galeries Réunies ..	1090 ..	Chilli (Caisse hypothécaire) 3 0/0 or 1911 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	420 ..
Immeubles de France, obl. 400 fr., intér. 6 fr. ..	—	Paris-France ..	1080 ..	Norvège 3 0/0 1903 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— obl. 475 fr., intér. 7 fr. ..	165 ..	Petit Journal ..	207 ..	(Banque Hypothécaire) 4 0/0 1900 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	470 ..
FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS	—	Petit Parisien ..	—	3 1/2 0/0 1902 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Russie obl. 4 0/0 Ch. de fer Doneitz ..	—	Pétroles (Cie Industrielle des) ..	810 ..	3 1/2 0/0 1903 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	415 ..
— Dvinsk-Vitebsk ..	—	Port du Rosario ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— Koursk-Kharkof-Azof ..	68 30 ..	Richer (Anc. Cie) ..	—	Siam 4									

Moscou-Windau-Rybinsk, obl. 4 0/0.....	356 ..	Saragosse 3 0/0 3 ^e hypothèque.....	330 ..	Alpes Bernoises 4 0/0 1 ^{re} hypothèque.....	335 ..
I ord-Donetz 4 1/2 0/0.....	385 ..	Smyrne-Cassaba 4 0/0 1893.....	376 ..	Brazil Railway 4 1/2.....	160 ..
Volga-Bougoulma 4 1/2 0/0.....	390 ..	Land Bank of Egypt 1 0/0.....	514 ..	Cacérès (Madrid à), revenu var., 500 fr.	350 ..
Sud-Est 4 1/2 1908.....	387 ..	Banque Industrielle du Japon 5 0/0.....	511 50	Portugais 4 0/0 1 ^{re} rang.....	427 ..
— de l'Oural 4 1/2.....	380 ..	Banque Hypothécaire de Suede 4 0/0 1879.....	381 ..	— 2 ^e rang.....	.. ..
Ouest-Oural.....	379 ..	Foncier Egyptien 3 1/2.....	330 ..	Padajoz 5 0/0.....	.. ..
Altai 4 1/2.....	376 ..	Foncier Egyptien 3 0/0.....	430 ..	Tauris 3 0/0 or 1913.....	.. ..
Embranchements de Ch. de fer 4 1/2 1913.....	373 ..	— 4 0/0.....	474 ..	Cie Madrilène du Gaz 4 0/0 ..	.. ..
Mer Noire 4 1/2 0/0 1913.....	375 ..	Crédit Foncier Franco-Canadien 5 0/0.....	95 75	Gaz et Eaux de Tunis 4 0/0 ..	.. ..
Semiretchinsk 4 1/2 1913.....	373 ..	Crédit Foncier et Agricole de Minas Geraes 5 0/0.....	.. ..	Usines de Briansk 4 1/2 0/0 ..	456 ..
Obl. Réunies des Ch. de f. Russes 4 1/2 0/0.....	385 ..	Crédit Foncier de Santa-Fé 5 0/0.....	.. ..	Industrie Houillère de la Russie Méridionale 4 0/0 ..	.. ..
Salonique-Constantinople 3 0/0.....	343 ..	— 4 1/2.....	.. ..	Port de Para 5 0/0 ..	175 ..
Saragosse 3 0/0 1 ^{re} hypothèque.....	330 ..	Crédit Foncier de Stockholm 4 0/0.....	458 ..	Sucreries d'Egypte (obl. var. 400 fr.).....	350 ..
— 3 0/0 2 ^e hypothèque.....	.. ..	Akkerman 4 1/2 1913.....	.. ..	— obl. hypoth. 3 0/0 ..	520 ..

MARCHÉ EN BANQUE

	Samedi 23 sept.	Lundi 23 sept.	Mardi 26 sept.	Mercredi 27 sept.	Jeudi 28 sept.	Vendredi 29 sept.
Bakou (Naphtie), estamp. ou non.....	1570 ..	1560 ..	1550 ..	1555 ..	1570 ..	.. ..
Balia-Karaïdin.....	305 ..	305 ..	305 ..	305 ..	305 ..	.. ..
Brakpan Mines, coup. 10.....	438 ..	433 ..	.. ..	432 ..	.. ..	.. ..
Butte and Superior.....	.. ..	.. ..	.. ..	10 ..	10 ..	.. ..
Camp Bird ordin., c. 25.....	.. ..	.. ..	.. ..	15 ..	15 ..	.. ..
— préfér. 7 0/0 cumul., c. 25.....	.. ..	.. ..	.. ..	15 25	15 ..	.. ..
Caoutchouc (Soc. Financière).....	119 50	122 ..	125 ..	125 ..	125 ..	.. ..
Cape Copper, coup. 10.....	117 ..	116 50	117 ..	118 ..	117 ..	.. ..
— coup. 25.....	.. ..	.. ..	.. ..	117 ..	.. ..	.. ..
Caucase (Ind ^e et Métal.), unités.....	.. ..	.. ..	380 ..	380 ..	382 ..	.. ..
Chartered, coup. 25.....	.. ..	.. ..	.. ..	18 ..	17 50	17 ..
Chemins Ottomans, obl.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Chino Copper, c. 5.....	340 ..	.. ..	.. ..	350 ..	.. ..	.. ..
— c. 25.....	340 ..	340 ..	343 ..	349 ..	347 ..	.. ..
City Deep, coup. 25.....	127 50	125 50	.. ..	128 ..	.. ..	.. ..
Crown Mines, coup. 10.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	81 ..	.. ..
— coup. 25.....	82 50	.. ..	.. ..	.. ..	81 ..	.. ..
De Beers ord., coup. 10.....	349 ..	348 ..	344 ..	343 ..	342 50	.. ..
— coup. 5.....	349 ..	349 ..	345 ..	343 ..	343 ..	.. ..
— unités.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— préférence.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Eastern International Rubber.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
East Rand, unités.....	.. ..	.. ..	27 ..	.. ..	.. ..	.. ..
— coup. 5.....	.. ..	.. ..	.. ..	24 25	25 ..	.. ..
— coup. 25.....	.. ..	.. ..	24 ..	24 ..	24 ..	.. ..
Estrellas, unités.....	133 ..	133 ..	.. ..	.. ..	131 ..	.. ..
Ferreira Deep, coup. 25.....	40 50	.. ..	40 25	40 25	41 25	.. ..
Geldenhuys Deep, unités.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— coup. 5.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— coup. 25.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Golden Horseshoe.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Goldfields, unités.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— coup. 25.....	49 ..	49 ..	48 ..	48 ..	49 25	.. ..
Hartmann, coup. 5.....	505 ..	500 ..	499 ..	497 ..	496 ..	.. ..
Haut-Volga privilégiées, unités.....	.. ..	.. ..	.. ..	95 ..	95 ..	.. ..
Jagersfontein.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Johannesburg.....	26 ..	26 50	28 ..	27 50 ..	.. ..	.. ..
Kleinfontein.....	44 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..

FONDS D'ÉTATS, PROVINCES, VILLES

	Cours de la semaine		
Amazone 5 0/0 1906	2 0 ..	Soie de Tubize, privilégiée.....	87 59
Argentin 5 0/0 1903 Intérieur.....	95 50	Automobiles Brasier.....	170 50
Argentin 6 0/0 Cédules Hypoth. coup. 500	104 25	Automobiles Delahaye ord.	150 ..
— coup. 1.000	104 25	Automobiles et Cycles Peugeot	860 ..
Brésil 5 0/0 1895, coup. 100	74 ..	Mestre et Blatgé, priorité	225 ..
— coup. 100 jouissance courante .....	.. ..	— ordinaires .....	.. ..
— 5 0/0 1903, coup. 100	90 50	Bi-Métal	948 ..
— 4 0/0 Rescission, coup. 20 .....	.. ..	Continsouza	299 ..
— coup. 20 jouissance courante .....	.. ..	Cothias (Alliages)	249 ..
Buenos-Ayres 6 0/0 Int. Cóns., coup. 100	87 50	Dniéprovienne	3000 ..
— 6 0/0 Int. Obras La Plata .....	.. ..	Donetz (Forges et Acieries)	1200 ..
Colombie 5 0/0 or 1906 (Savane)	381 50	Freins Lipkowskij	86 ..
— 6 0/0 or 1911	447 ..	Haut-Volga, privil.	95 ..
Cuba 5 0/0 or 1904, coup. 1000	110 ..	Hotchkiss et Cie (Anc. Etablissements)	790 ..
Dominicain 5 0/0 or 1908, coup. 500	102 ..	Kama, petites parts	377 50
Italien 3 1/2 0/0 net .....	.. ..	Keller Leleux .....	.. ..
Maranhao 5 0/0 or 1910	276 ..	Métallurgique du Périgord	1340 ..
Mendoza 5 0/0 or 1909	384 50	Moteurs Gnôme et le Rhône, jouissance	2780 ..
Mexicain 3 0/0 Int., coup. 100	24 ..	Russo-Belge (Soc. Métal)	1660 ..
— 3 0/0 int., coup. 500	18 90	Saut-du-Tarn	645 ..
Para 5 0/0 or	300 ..	Stigler (Société Française)	53 50
Pernambuco 5 0/0 or 1909 .....	.. ..	Taganrog	386 ..
Roumain 5 0/0 1903	84 ..	Usines Franco-Russes	723 ..
Russe 3,80 0/0 (Crédit Foncier Mutual, un.) .....	.. ..	Usines Métallurgiques de Petrograd	258 ..
San Juan Ext. 5 0/0 1909	380 ..	Wagons à Petrograd	560 ..
Venezuela 3 0/0 Int.	37 50	— parts	585 ..
— 3 0/0 1905 Dette Diplomatique, coup. 20 .....	.. ..	Anthracite Russe	105 ..
Bahia (Ville de) 5 0/0 1912	242 ..	Blanzay	798 ..
Copenhague 3 1/2 1902	407 ..	Bruay	472 ..
Christiania 3 0/0 1897 .....	.. ..	— dixième	173 ..
Moscou 5 0/0 1908-1909	451 50	Clarence	820 ..
Odessa 4 1/2 1903, unités	197 50	Czeladz .....	.. ..
Petrograd 4 1/2 0/0 1910	400 50	Ekaterinovka .....	.. ..
Petrograd 5 0/0 1908	435 ..	Mines de Houille et de Fer de la Russie Méridionale	86 ..
Stockholm 4 0/0 1908	465 ..	Nord d'Aîles .....	.. ..
— 1909 3 1/2 2 différé	405 ..	— priorité .....	.. ..
Varsovie 4 1/2	173 50	Pekin Syndicate Limited « Shansi » .....	.. ..
Crédit Foncier Egyptien 3 0/0 anc.	345 ..	Prokhorow priv. ....	.. ..
— 400.001 à 800.000	283 ..	Catemou ord.	73 50
VALEURS DIVERSES (Actions)	206 ..	Huelva Copper	17 50
Crédit Foncier Argentin, parts	206 ..	Naltagua	79 50
Foncière du Château-d'Eau .....	.. ..	Pena Copper Mines, unités .....	.. ..
Chargeviers Français	1570 ..	San Miguel Copper .....	.. ..
Bitterfise de Force et Lumière (Soc.) .....	.. ..	San Platou	172 ..
Blériot (Etablissement L.)	205 ..	— parts	02 50
Électricité de Limoges privilégié .....	.. ..	Ain-Arko (Mines de zinc d') .....	.. ..
Nimelior (Société d'Électricité)	69 ..	Filiols	106 ..
Gaz de Rosario .....	.. ..	Heras-Santander	172 ..
Soie artificielle d'Izieux, parts	206 ..	Ouasta-Mesloula	885 ..

	Samedi 23 sept.	Lundi 25 sept.	Mardi 26 sept.	Mercredi 27 sept.	Jeudi 28 sept.	vendredi 29 sept.
Knight's (Witwatersrand Gold Mining)
Lena Goldfields, coup. 25	48 ..	48 ..	47 ..	47 50
Lianosoff fils, estamp. ou non	372 ..	370 ..	353 ..	352 ..
Malacca ordinaire, coup. 5	120 ..	120 ..	120 ..	120 ..
— coup. 25	125 ..	.. ..	.. ..	.. ..
— unités	113 ..
Maltzof, unités	770 ..	775 ..	770 ..	768 ..
Modderfontein B, coup. 5	191 50	192 ..	191 ..	192 50
Montecatini (Mines de)	138 ..	137 ..	136 ..	136 ..
Mount Elliott, coup. 25	117 50	119 50	124 50	124 50
Pena Copper, coup. 25	29 ..	29 ..	29 ..	29 50
Platine (Cie Ind ^e du) unités	550 ..	558 ..	550 ..	550 ..
Randfontein, coup.						

187471 à 187480	187941 à 187950	189961 à 189970
192441 192450	192494 192500	194411 194420
198551 198560	199491 199500	199761 199768
203261 203270	203721 203730	204721 204730
208811 208820	209621 209630	210631 210640
211051 211060	211771 211780	214751 214760
215571 215580	217161 217170	210931 217940
220011 220020	220851 220860	222071 222080
223021 223030.		

Obligations 3 0/0 1910.1^{re} portion.

1901 à 1905	2556 à 2570	3406 à 3410
4777 4780	4926 4930	5421 5425
8641 8645	10071 10075	10346 10350
12211 12215	12226 12230	12276 12280
12371 12375	12486 »	12921 12925
14076 14080	14321 14325.	
		2 ^e portion.
16096 à 16100	16248 à 16250	17421 à 17425
17466 17470	18141 18145	19641 19645
21466 21470	21636 21640	23646 23650
23721 23725	25041 25045	27316 27320
27366 27370	28146 28150	28661 28665
30076 30080	30361 30365.	

Rente Roumaine**4 0/0 Amortissable 1898.***Tirage du 1^{er} février 1916.*

A 5.000 fr. :

605 677 750 1840 2246 290 462 663 3020 151
253 711 857 4029 100 209 530 735 742 851 5116 637
686 913 6070.

A 2.500 fr. :

87 97 404 810 1020 26 186 188 216 343 521 895
987 2613 918 3044 356 423 4344 408 458 5113
442 477 678 6298 455 831 972 7389 462 904 964
8123 890 986 9200 261 403 519 802 110037 61 326
779 11232 873 12654 656 13003 176 360 595 800
881 14128 580 692 15364 627 934 16056 231 325
433 517 591 616 617 845 17142 345 596 880 18302
610 716 810 19652 780 815 826 954 20341 343 571
21472 578.

A 1.000 fr. :

386 494 518 541 652 1001 36 192 459 483 788 890
892 2478 659 708 805 3554 869 4261 390 5165
280 389 602 6153 377 463 780 862 7170 948 8273
774 9537 698 10133 376 414 557 651 111040 689
12377 748 13287 314 488 898 14168 262 428 525
672 932 15112 730 959 16039 179 475 495 509 675
17222 241 615 753 938 18030 55 595 621 745 947
19138 20187 346 555 880 21215 598 616 842 899
22311 619 853 903 23230 644 24129 963 25134
449 793 917 26627 743 972 27361 373 413 481 520
28443 676 831 997 29101 284 475 727 869 30355
416 429 520 748 800 966 31219 225 332 931 966
32265 316 430 435 588 606 905 33250 687 720 941
34016 367 415 626 853 35023 567 573 795 899 980
36273 370 455 495 532 719 37130 580 885 38420
967 39196 442 40110 522 990 41123 726 42147
228 278 426 439 455 43001 145 288 426 434 738
41420 568 654 839 45267 458 677 907 46262 507
617 809 47268 322 342 363 388 776 997 48061
49396 653 50106 165 184 540 838 51496 52089
173 399 632 659 664 944 981 53371 387 418.

A 500 fr. :

246 362 754 836 1257 359 514 679 785 2941 3132
326 919 4814 5451 608 766 958 6078 524 618 717
769 7217 480 899 8220 719 9143 365 620 632
10534 690 936 11040 808 12015 35 300 350
13065 139 399 461 641 728 740 909 141119 498 753
15084 184 244 16034 64 139 439 978 17300 307
329 798 846 874 18038 550 736 799 20831 21119
235 520 560 683 963 22701 23190 288 468 497 630
636 24556 650 865 25010 517 600 639 943 26340
553 788 827 930 27160 250 281 789 28269 480 848
29620 709 799 30310 316 349 431 647 31037 40
401 464 32063 216 364 33194 286 342 645 733
34062 137 494 779 886 937 945 35137 233 546 886
964 36041 48 164 440 563 815 934 37476 538 986
38021 187 307 503 810 39019 95 382 738 40145
185 304 350 522 41077 134 221 824 948 43079 142
188 596 620 733 886 41192 549 927 45424 557 694
902 46175 469 479 948 954 47250 741 917 987
48157 208 335 617 642 650 755 767 49281 864
50157 526 676 864 51039 46 156 205 364 52123
129 144 367 426 447 583 665 881 53034 54120 241
366 705 840 55112 610 743 867 56012 113 816
57240 529 752 917 58160 556 590 945 997 59077
269 374 60059 79 152 775 839 986 61105 141 685
701 859 879 964 62189 63217 427 497 661 965
61164 321 418 483 65253 434 705 66028 411 488

LE POUR ET LE CONTRE

614 747 859 67923 68027 51 73 513 546 632
69138 310 631 697 819 70244 678 71130 72661
666 702 741 762 73683 919 74425 453 474 515 786
948 75335 623 642 76178 684 825 77402 723
78099 145 592 635 727 960 79932 401 475 80127
147 616 694.

Banque Hypothécaire de Suède.*Tirage du 1^{er} juillet 1916.***Obligations 4 0/0.**

91 à 95 796 à 800 2596 à 2600
3281 3285 3301 3305 3571 3575
3581 3585 5466 5470 6051 6055
6896 6900 6996 7070 7070
7116 7120 7346 7350 8761 8765
10051 10055 10561 10565 10621 10625
10771 10775 10926 10930 12161 12165
13336 13340 13586 13590 13601 13605
14421 14425 14651 14655 15026 15030
15241 15245 15261 15265 15596 15600
16111 16115 16296 16300 16681 16685
16756 16760 16781 16785 16911 16915
16986 16990 17196 17200 17363 17360
18191 18195 19431 19435 21711 21715
23126 23130 23276 23280 25391 25395
25816 25820 26446 26450 27126 27130
27391 27395 27861 27865 27966 27970
29081 29085 30216 30220 30451 30455
30486 30490 31704 31705 31876 31880
31906 31910 32276 32280 34196 34200
34286 34290 34691 34695 35011 35015
36226 36230 36996 37000 37461 37465
37581 37585 37611 37615 37626 37630
40001 40005 41621 41625 41726 41730
42066 42070 42111 42115 43341 43345
43516 43520 43746 43750 43926 43930
44576 44580 46086 46090 46556 46560
48421 48425 49131 49135 49416 49420
49636 49640 49721 49725 49746 49750
50291 50295 50441 50445 50496 50500
50581 50585 51541 51545 51981 51985
52446 52450 529

239111 à 239115 239166 à 239170 239886 à 239890
 240401 240405 240586 240590 241221 241225
 244066 244070 244731 244735 245086 245090
 245486 245490 246111 246115 246426 246430
 246831 246835 249041 249045 249471 249475
 249871 249875 249896 249900 249986 249990
 250766 250770 250956 250960 251201 251205
 251466 251470 252161 252165 252726 252730
 254996 255000 255846 255850 256366 256370
 257291 257295 257941 247945 258571 258575
 258696 258700 259206 259210 259461 259465
 261351 261355 261981 261985 262541 262545
 263536 263540 264246 264250 264566 264570
 265841 265845 266216 266220 268826 268830
 269111 269115 269801 269805 272756 272760
 272831 272835 273351 273355 273926 273930
 274251 274255 274396 274400 275431 275435
 275776 275780 276011 276015 276491 276495
 278136 278140 278941 278945 279801 279805
 279861 279865 282131 282135 282436 282440
 284051 284055 285421 285425 285426 285430
 288091 288095 288251 288255 288411 288415
 290251 290255 292996 293000 293581 293585
 293776 293780 294721 294725 294781 294785
 295711 295715 295751 295755 297036 297040
 297396 297400 297831 297835 297926 297930

Remboursement à 499 fr. 19 le 1^{er} octobre 1916.

945 958 15015 42 82 120 174 178 236 278 296 443
 486 491 501 503 536 539 574 614 770 16132 147 199
 218 234 243 269 406 418 445 494 498 506 582 658 704
 720 722 901 999 17031 55 83 132 136 274 301 411
 640 648 677 694 712 794 18250 314 422 497 607 728
 757 763 777 839 19082 150 155 158 168 254 351 378
 383 460 464 584 591 623 633 738 820 866 961 20000
 87 147 327 497 575 633 659 687 783 872 991 21025
 105 281 289 357 397 491 623 706 731 751 753 805 849
 856 898 938 948 993 22045 128 193 347 393 447 485
 497 571 573 592 642 713 773 789 838 901 931 984
 23003 274 407 422 433 491 690 706 721 752 820 848
 874 915 981 983 989 21048 215 269 328 403 420 427
 478 497 572 810 818 825 837 885 892 926 961 994
 25109 139 146 201 244 308 355 389 401 483 513 944
 26063 243 279 299 352 408 567 684 752 773 794 833
 898 909 27089 122 144 199 303 308 317 323 617
 684 726 819 849 874 948 992 28188 277 280 302 318
 430 477 493 528 577 580 635 641 709 715 750 819 851
 863 864 891 29025 39 47 54 77 81 138 149 214
 288 295 344 345 384 495 595 621 676 733 822 967 991
 30044 142 290 306 365 484 498 503 522 552 744 814
 929 932 971 992 31006 44 79 89 139 154 205 286
 314 389 409 416 442 544 577 714 807 851 889 972
 32034 73 85 119 162 206 236 349 377 502 569 586
 591 601 631 673 679 696 728 821 877 882 950 33077
 94 110 322 402 403 499 598 683 814 823 956

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

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

Tirage du 16 août 1916.

Obligations nouvelles.

(Jouissance avril-octobre.)

4163 248 273 278 371 397 486 522 591 652 726 807
 5153 156 159 253 320 360 614 678 694 705 726 773
 785 793 831 925 956 966 969 6004 48 123 247 264
 280 358 367 374 429 511 653 750 866 7037 175 258
 285 303 403 472 527 535 553 635 726 782 818 872 965
 8326 365 471 485 530 602 620 628 643 656 791 810
 960 961 9322 419 476 668 681 827 913 999 10103
 306 351 437 480 553 689 751 818 861 11043 46 76
 85 131 136 147 171 192 205 242 248 436 637 638 849
 884 960 12111 244 309 376 432 479 576 838 851 880
 13036 61 160 197 248 284 386 417 455 551 564 888
 892 895 898 994 11003 6 97 155 182 201 239 250
 348 379 401 421 454 512 651 708 716 738 798 860 877

Gouvernement Argentin

Emprunt 5 0/0 1884

L'intérêt trimestriel au 1^{er} octobre 1916 sera payé à Paris, à partir du dit jour, contre remise du coupon n° 130, aux caisses de la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin, à Paris.

Les obligations sorties au 100^e tirage, dont la liste a été publiée dans le Journal Officiel du 6 septembre 1916, seront remboursées aux mêmes caisses. (7002)

COMPAGNIES RÉUNIES

Gaz & Électricité de Lisbonne

Société anonyme de responsabilité limitée.

Capital : 9.900.000 escudos.

Rua Victor-Cordon, 45, Lisbonne.

Assemblée générale ordinaire.

MM. les Actionnaires, possesseurs de 250 actions ou davantage, sont conviés à la réunion de l'Assemblée générale ordinaire qui aura lieu le 31 octobre prochain, à 4 heures de l'après-midi, au siège de la Société, 45, rue Victor-Cordon, à Lisbonne.

ORDRE DU JOUR :

Rapport du Conseil d'administration ;

Rapport du Conseil fiscal ;

Approbation des comptes de l'exercice 1915-1916.

Pour pouvoir être admis à cette Assemblée générale, les titres au porteur devront être déposés, au moins vingt jours avant la date de

cette Assemblée, selon les articles 36 et 37 des statuts :

A Lisbonne, au siège social, 45, rue Victor-Cordon ;

A Porto, au siège de la Compagnie du Gaz de Porto, 71, praça de Carlos Alberto ;

A Paris, chez MM. S. Propper et Cie, 5, rue Saint-Georges.

Lisbonne, le 13 septembre 1916.

Le Président
(7000) de l'Assemblée générale.

Société Horme et Buire

SOCIÉTÉ ANONYME

Au capital de 5.500.000 francs.

SIÈGE SOCIAL :

8, rue Victor-Hugo, à Lyon.

CONVOCATION

en Assemblée générale extraordinaire.

MM. les Actionnaires de la Société Horme et Buire sont convoqués en Assemblée générale extraordinaire pour le mardi 10 octobre 1916, à 2 heures 1/2 de l'après-midi, au Palais du Commerce, salle des Prud'hommes, à Lyon.

ORDRE DU JOUR :

Augmentation du capital social ;

Pouvoirs à donner au Conseil d'administration pour réaliser cette opération ;

(Le tout sous réserve des autorisations légales).

Le dépôt des actions au porteur devra être effectué cinq jours au moins avant l'Assemblée :

Au siège social, à Lyon, 8, rue Victor-Hugo, ou dans les bureaux

de la Société, à l'Horme (Loire), et

Au Pouzin (Ardèche), ainsi que dans les principales maisons de banque.

Les récépissés de dépôt dans les banques seront acceptés comme les titres eux-mêmes.

Les titres d'actions nominatives seront admis sur présentation de leur certificat nominatif.

Toute action ayant été représentée aux deux Assemblées qui auront voté valablement sur l'augmentation de capital et sur la vérification de souscription et de versement aura droit à un jeton de présence de cinquante centimes. (7001)

CHEMIN DE FER D'ORLÉANS

SUPPRESSION :

- a) des trains express d'été ;
- b) des wagons-lits à certains express.

En raison de nécessités d'ordre militaire, la Compagnie d'Orléans a été dans l'obligation de prendre les mesures ci-après :

a) Les express d'été AB et BH entre Paris et Bordeaux, AO et BO entre Paris et Montauban qui devaient avoir lieu jusqu'au 10 octobre, circuleront pour la dernière fois dans la nuit du 1^{er} au 2 octobre, au départ de Paris à l'aller et dans la nuit du 2 au 3 au départ de Bordeaux et Montauban au retour.

b) La circulation des wagons-lits sera suspendue du 27 au 30 septembre inclus à l'aller et du 30 septembre inclus au 2 octobre inclus au retour dans tous les express,

Série 12.001 à 17.000.

12138 167 271 385 618 679 929 982 13017 209
 302 374 397 419 476 526 527 597 871 873 913 925 958
 966 988 14022 78 88 115 239 346 388 450 644 657
 918 988 15160 296 306 361 415 501 552 612 831
 16006 120 277 372 377 379 494 759 847 876 897.

Remboursement à 497 fr. 20 net le 1^{er} juillet 1916.

Série 17.001 à 20.000.

17074 346 421 429 517 759 804 813 831 18043
 127 160 267 292 446 453 550 701 766 828 830 862
 19000 6 69 89 100 319 421 678 690 713 806 912
 995.

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

Série 20.001 à 22.000.

20113 143 224 232 424 522 582 610 654 756 894
 922 937 21029 35 238 251 434 535 562 634 644 917
 921 968.

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

Série 22.001 à 27.000.

22190 218 272 291 461 529 558 582 630 717 882
 23058 83 96 99 178 211 216 232 372 508 518 567
 569 609 648 688 739 744 850 999 21011 52 84 134
 169 178 281 402 539 735 793 837 874 929 996 25019
 73 280 362 469 534 793 898 936 946 950 999 26044
 128 167 177 250 284 447 552 682 683 861 909.

Remboursement à 497 fr. 80 net le 1^{er} juillet 1916.C^o CENTRALE D'ÉCLAIRAGE & DE CHAUFFAGE PAR LE GAZLEBON et C^o, 26, rue de Londres, à Paris.

Bulletin mensuel des ventes de gaz et d'électricité.

	Août	8 1 ^{er} mois	VENTES
1916.....	1.969.222 70	17.606.070 62	d'un an à fin
1915.....	1.798.346 21	16.046.495 21	août 1916.
Difér. (1), +	170.876 49	1.559.575 41	26.895.943 60

(1) Déduction faite de la perte du change espagnol.

Mètres cubes	Kilowatts</th
--------------	---------------