

# Le Pour et le Contre

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

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

Prix du numéro : 50 centimes

## JOURNAL FINANCIER

### PARAÎSSANT LE DIMANCHE

PRIX DES INSERTIONS

Annances anglaises. .... 1 fr. 50  
— Réclames. .... 3 fr.

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

TRENTE-TROISIÈME ANNÉE — N° 37  
DIMANCHE 10 SEPTEMBRE 1916

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

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

#### Sommaire

M. Ribot à la Commission du Budget : l'Emprunt. —  
Les bénéfices de guerre. — La crise des changes.  
La Banque de France et l'escompte.  
Revue de la Semaine.  
Établissements Hotchkiss et C<sup>o</sup>.  
Chronique des Mines d'or.  
Entreprises et valeurs en souffrance.  
Dividendes et Coupons.  
Assemblées et Bilans. — Cuivre et Pyrites. — Phos-  
phates de Gafsa. — Établissements Pathé.  
Nouvelles et Informations.  
Bilans.  
Bibliographie.  
Coupons.  
Cours de la Bourse du 4 au 8 septembre.  
Tirages, etc.

#### M. RIBOT À LA COMMISSION DU BUDGET — L'EMPRUNT

M. Ribot, ministre des Finances, s'est rendu ven-  
dredi à la Commission du Budget pour s'expliquer  
au sujet du projet de loi relatif aux crédits provi-  
soires qu'il demande pour le dernier trimestre de  
1916. Ce projet sera déposé sur le bureau de la  
Chambre, mardi 12 courant, jour de la rentrée du  
Parlement.

Y compris ceux demandés pour le dernier trimestre  
de l'année courante, le total des crédits, depuis le  
début d'août 1914 jusqu'au 31 décembre 1916, s'élève  
à 61 milliards.

M. Ribot a donné quelques indications sur les  
paiements que la France a à faire à l'étranger et sur  
les arrangements que le Gouvernement français a  
conclus avec la Banque d'Angleterre et la trésorerie  
britannique dans le but de maintenir le taux de la  
livre sterling.

En terminant son exposé, M. Ribot a fait connaître  
à la Commission les intentions du Gouvernement au  
sujet de l'emprunt. Il a annoncé qu'il déposerait sur  
le bureau de la Chambre le projet de loi autorisant  
l'émission de cet emprunt mardi prochain, 12 sep-  
tembre.

#### LES BÉNÉFICES DE GUERRE

Voici la note publiée par le Ministère des Finances  
au sujet de l'application de la loi, du 1<sup>er</sup> juillet 1916  
sur les bénéfices de guerre :

Les personnes ou Sociétés ayant réalisé, pendant la  
période s'étendant du 1<sup>er</sup> août 1914 au 31 décembre  
1915, des bénéfices exceptionnels ou supplémentai-  
res soumis à la contribution extraordinaire instituée  
par la loi du 1<sup>er</sup> juillet 1916 sont appelées, en vertu  
des articles 4 et 5 de ladite loi, à souscrire une dé-  
claration de leurs bénéfices imposables, dans le délai  
de deux mois à compter du 1<sup>er</sup> septembre 1916.

Cette déclaration, pour la rédaction de laquelle des  
formules imprimées sont mises dans les mairies à la  
disposition des intéressés, doit être adressée par  
eux, sous pli affranchi, au directeur des contributions  
directes du département où l'imposition doit être éta-  
blie. Il en sera délivré un récépissé.

Une prolongation du délai ouvert pour souscrire la  
déclaration pourra être accordée par application de  
l'article 6 de la loi du 1<sup>er</sup> juillet 1916, aux contribu-  
ables (particuliers ou Sociétés) qui, en raison de l'épo-  
que à laquelle est dressé leur bilan annuel, ne se-  
raient pas en état de produire leur déclaration dans  
le délai prévu par la loi. Cette prolongation devra

être demandée au directeur général des contribu-  
tions directes (Ministère des Finances) qui en fixera  
la durée.

Les contribuables qui, pour toute autre cause que  
la précédente, se trouveraient empêchés de produire  
leur déclaration dans le délai légal de deux mois,  
pourraient également obtenir un délai supplémen-  
taire pour la souscrire, dans les conditions réglées  
par le décret du 3 août 1916. (Journal officiel du  
5 août).

Ils auront à adresser, à cet effet, une demande au  
directeur des contributions directes du département  
où la déclaration devrait être faite, le trentième jour  
au plus tard avant l'expiration du délai normal c'est-  
à-dire en 1916, avant le 1<sup>er</sup> octobre.

#### LA CRISE DES CHANGES

Les progrès que nous signalions dimanche der-  
nier dans l'amélioration générale de notre change se  
sont encore accusés au cours de la semaine. Le  
chèque sur Londres est maintenant au-dessous de  
28 fr. comme cours moyen; il se négocie entre  
27.95 1/2 et 28.00 1/2. C'est un énorme progrès réalisé  
depuis le mois d'avril dernier où la livre sterling était  
au plus haut et cotait près de 29 fr. Nous allons sans  
doute regagner graduellement notre niveau de dé-  
cembre 1915 et nous aborderons l'emprunt — dont  
l'émission n'est plus très éloignée maintenant — avec  
une situation de change plutôt favorable. Il ne faut  
pas oublier non plus que notre déficit commercial  
est considérable, ainsi qu'on a pu s'en rendre compte  
par les statistiques publiées dans notre numéro du  
3 septembre. C'est donc déjà un véritable tour de  
force que d'être arrivé à dominer le marché et à le  
conduire, avec la vigueur et en même temps, la sou-  
plesse dont on a l'impression.

Les cours du dollar sont également meilleurs. Le  
cable New-York se négocie entre 5.84 1/2 et 5.90 1/2,  
soit 5.87 1/2 au cours moyen. Les changements sur-  
venus dans la situation diplomatique et militaire ont  
ramené sur notre place les interventions de la finance  
américaine qui spéculant sur l'amélioration prochaine  
des changes, n'hésite plus à mettre des capitaux à  
la disposition du marché. Leur appoint sera sans  
doute plus appréciable lorsque Londres aura abaissé  
son taux d'escompte et que l'intérêt des bons du  
Trésor britannique ne laissera pas un écart aussi  
sensible avec celui des bons de la Défense Nationale.  
On parle de cet abaissement dans les journaux finan-  
ciers de la Cité; l'aisance monétaire y est plus  
grande, la réserve de la Banque d'Angleterre s'est  
notablement améliorée et il ne semble pas qu'on  
doive craindre un nouveau resserrement aux Etats-  
Unis, du moins dans une mesure qui puisse influen-  
cer les courants de capitaux.

On annonce que l'administration métropolitaine  
des eaux de Londres vient de faire des arrangements  
pour l'émission en Amérique, par la *Guaranty Trust  
Company of New-York*, de bons à 12 mois, pour une  
somme de \$ 6.400.000. Cette somme, quoique peu  
importante en comparaison des autres crédits ouverts  
en Amérique, contribuera néanmoins à augmenter le  
total des disponibilités anglaises à New-York. Il sera  
intéressant de voir à quel prix se négocieront ces  
bons. Pourquoi ne profiterions-nous pas de cet exem-  
ple et n'essaierions-nous pas de mobiliser le crédit  
de quelques unes de nos grandes municipalités?  
Nous avons déjà préconisé à plusieurs reprises l'émis-  
sion aux Etats-Unis de bons à 3 ou 5 ans de la Ville  
de Paris. La capitale y trouverait très certainement  
son profit, en raison de la prime actuellement cotée  
encore sur le dollar et le marché du change accueil-  
lerait avec empressement cet approvisionnement sup-  
plémentaire.

Le change sur l'Espagne a continué sa réaction

et clôture à 588 1/2; au début du mois d'août il était  
à 598. Ce fléchissement ne peut manquer de se réper-  
cuter sur les cours de l'Extérieure. Il est encore  
temps pour les porteurs français de réaliser dans des  
conditions avantageuses et de se créer des disponibi-  
lités pour l'emprunt; bientôt il sera peut-être trop  
tard. La même observation s'applique aux valeurs  
hollandaises, à celles des pays scandinaves dont les  
changes ont également baissé. La couronne danoise  
n'est plus qu'à 1.57 1/2, celle de Suède à 1.63, celle  
de Norvège à 1.60 1/2. Au milieu de mai le cours  
de ces trois devises était aux environs de 1.85. Le  
florin hollandais ne vaut plus que 2.38 contre 2.66 au  
plus haut, le 11 janvier. Le franc suisse fait encore  
91/2 0/0 de prime; il faisait 17 0/0 le 11 avril. Le rou-  
ble, enfin, à travers des variations provoquées par  
des réalisations spéculatives, affirme une tendance à  
l'amélioration et s'inscrit à 1.92; il n'était qu'à 1.80  
au milieu d'août.

Il est intéressant en même temps de rapprocher  
les cours actuels des cours les plus élevés cotés  
depuis le 1<sup>er</sup> janvier 1916 :

	Cours le plus haut	7 sept.	Améliorat. du change français en 0/0
Londres, 13 avril.	28.93	27.99	3.25
Espagne, 5 juin..	610 "	589 1/2	3.36
Hollande, 11 janv.	266 1/2	239 1/2	10.13
N.-York, 13 avril.	607 "	587 1/2	3.21
Suède, 11 mai ...	185 1/2	163 1/2	11.86
Suisse, 11 avril...	117 "	110 "	5.98

#### LA BANQUE DE FRANCE ET L'ESCOMPTE

Revenons un peu sur ce que nous disions dans  
notre article du 26 août au sujet des opérations  
auxquelles doit se limiter la Banque de France.  
Banque d'émission, écrivions-nous, elle est tenue  
d'assurer normalement la convertibilité de ses  
billets; et elle ne peut assurer cette convertibilité  
qu'à la condition de ne prendre à l'escompte que  
des effets d'une sécurité parfaite et dont l'échéance  
ne risque pas de l'immobiliser pendant une durée  
trop longue. Les statuts fondamentaux de la Ban-  
que ont résolu le problème en lui enjoignant de  
n'escompter que les lettres de change et autres  
effets de commerce à ordre, à des échéances dé-  
terminées ne dépassant pas trois mois et garantis  
par trois signatures au moins notoirement solva-  
bles. Nous examinerons dans un prochain article  
la question des trois mois; aujourd'hui nous nous  
occuperons seulement de celle des trois signatures.

Et d'abord, il ne faut pas croire que cette con-  
dition des trois signatures ait été insérée dans les  
statuts de la Banque de France pour servir l'inté-  
rêt de celle-ci et lui éviter des pertes. Elle ne l'a  
pas été davantage, bien qu'on l'ait prétendu par-  
fois, pour permettre à des banquiers intermé-  
diaires de prélever un courtage plus ou moins  
onéreux sur les commerçants ou les industriels  
qui sont dans la nécessité de mobiliser leurs  
créances avant qu'elles ne soient échues. Non; ce  
serait bien mal connaître l'histoire des origines  
de notre grand établissement d'émission que de  
supposer à son fondateur des préoccupations de  
cet ordre. Ce n'est pas dans l'intérêt de la Banque,  
ce n'est pas non plus dans l'intérêt des banquiers  
que sont exigées les trois signatures, c'est dans  
l'intérêt de la circulation. Napoléon n'a pas voulu  
que sa banque, comme il l'appelait, s'engageât  
dans les aventures lamentables où avaient sombré  
les expériences antérieures d'émission de mon-  
naie fiduciaire.

Fop 188



C'est pourquoi, d'ailleurs, il a fait suivre les conditions strictes que nous rappelons plus haut d'un article autorisant la Banque à admettre à l'escompte des effets garantis par deux signatures seulement, mais notoirement solvables, à la condition que ces effets aient été créés pour fait de marchandises et que la troisième signature soit remplacée par un dépôt de titres d'une catégorie déterminée. Le fait, pour un commerçant, de pouvoir appuyer sa signature d'un dépôt de titres est déjà une sérieuse garantie de crédit; cette garantie est renforcée matériellement par la possibilité pour le prêteur de réaliser au besoin le gage. Au surplus, la condition que les effets escomptés doivent être créés pour fait de marchandises donne à la Banque la certitude qu'il s'agit de mobiliser une valeur faite et que par conséquent les billets qu'elle émet à l'occasion de cet escompte auront toujours leur contre-partie dans une richesse existant en circulation.

Il n'a jamais été touché à ces principes, sinon pour en élargir l'application. C'est ainsi, notamment, que la loi du 17 novembre 1897, qui renouvelait jusqu'au 31 décembre 1920 le privilège de la Banque l'a autorisée à escompter les effets souscrits par des syndicats agricoles ou autres. A cette même occasion, par une lettre du Gouverneur au Ministre des Finances, il était convenu qu'elle augmenterait « dans une mesure à apprécier par elle et suivant la solvabilité des obligés, la proportion du papier à deux signatures à escompter pour une valeur de titres déposés en garantie d'escompte. Ajoutons que ces escomptes à deux signatures avec garantie additionnelle se font au même taux que les escomptes à trois signatures; la Banque applique un taux uniforme à toute sa clientèle.

L'élargissement dans l'application de la faculté accordée par le décret de 1808 de remplacer la troisième signature par un dépôt de valeurs, a eu comme conséquence très heureuse de faciliter et d'étendre l'accès direct du commerce au bénéfice des conditions de crédit faites par l'institut d'émission.

Conviendrait-il de modifier un régime qui a fait ses preuves et qui, grâce à l'esprit foncièrement libéral des administrateurs chargés d'en surveiller le fonctionnement, affirme chaque jour davantage sa solidité et sa souplesse? Nous ne le pensons pas. Au lendemain d'une crise comme celle que nous traversons et d'où notre santé monétaire risque de sortir quelque peu affaiblie, le moment serait singulièrement mal choisi pour diminuer les garanties de la circulation. Nous devons maintenir les règles essentielles posées par le statut de la Banque; et nous le pouvons d'autant mieux qu'il est à prévoir qu'après la guerre et déjà maintenant à la suite des énormes emprunts de l'Etat, bien rares seront les demandeurs d'escompte n'ayant pas le moyen de s'affranchir des intermédiaires en proposant à la Banque un dépôt de fonds publics.

Les commerçants et les industriels qui ont souscrit ou qui souscriront aux emprunts de la Défense nationale n'en retireront pas seulement les avantages qu'en retirent les souscripteurs ordinaires; ils se libéreront, en outre, de la troisième signature et capitaliseront en quelque sorte les courtages qu'ils paient à ceux qui la leur procurent.

## REVUE DE LA SEMAINE

La vive reprise dont nombre de valeurs ont été l'objet au cours du mois dernier a suscité cette semaine des réalisations qui ont pesé sur la tenue des cours. Toutefois, pour être général, le recul est peu sensible jusqu'à présent. D'ailleurs, les affaires ont paru moins animées, ce qui peut s'expliquer par la proximité de l'emprunt national. Vendredi, M. Ribot a annoncé à la Commission du budget qu'il déposerait mardi prochain, jour de la rentrée de la Chambre, le projet d'emprunt. Cette opération ne va donc pas tarder. Les capitalistes prévoyants ont pris leurs dispositions d'avance et conservé des disponibilités qui, autrement, auraient alimenté l'activité de la Bourse.

L'approche de l'emprunt ne nuit en rien à la fermeté de nos rentes. Le 3 0/0 s'est avancé au cours rond de 64, en nouveau gain de 20 centimes. Le 5 0/0 de la Défense Nationale se maintient sans défaillance au cours rond de 90.

Les fonds d'Etats, notamment ceux des pays neutres, ont été plus lourds. Il n'est pas trop tard pour les porteurs d'Extérieure espagnole, de fonds suisses, hollandais et scandinaves de les réaliser

dans des conditions avantageuses, grâce au change pour souscrire à l'emprunt.

Les fonds coloniaux n'ont pas sensiblement varié.

Le rouble a subi depuis huit jours un certain recul à 1.92. Mais son avance depuis l'entrée en scène de la Roumanie, n'en reste pas moins notable. Il est à noter que sur les places neutres, la perte du change allemand est maintenant sensiblement supérieure à celle du rouble. Les recettes ordinaires de l'Etat russe, pendant le premier trimestre de 1916 se sont élevées à 781.444.000 roubles, en augmentation de 232.795.000 roubles sur celles de la même période de 1915. Les fonds russes ont manifesté un peu de langueur. Le 4 0/0 Consolidé 1<sup>re</sup> et 2<sup>e</sup> série grosse coupure reste à 76, le 3 0/0 or 1891 termine à 62.35 contre 62.60, le 4 0/0 1889 série B s'inscrit à 488. Le 5 0/0 1906 abandonne une fraction à 89.50, le 4 1/2 0/0 1909 est hésitant à 80.50. Le 4 0/0 1880 fléchit légèrement à 71.75. Par contre, les Lettres de Gage 3 1/2 de la Banque Impériale s'avancent de 62 à 64.

Les obligations de chemins de fer russes garanties par l'Etat conservent un bon courant d'échanges, la tendance, en général, reste notamment très ferme sur les obligations dont les coupons sont immunisés contre les impôts. Le 4 1/2 0/0 Nord-Donetz progresse de 464 à 475, le 4 1/2 0/0 Sud-Est avance de 455 à 466. Le 4 0/0 Riazan-Oural se traite à 365, en gain de 2 fr. Le 4 0/0 Moscou-Kiew est ferme à 362, le 4 0/0 Moscou-Windau se relève de 361.50 à 362; les recettes de cette Compagnie pour les cinq premiers mois de cette année, s'élèvent à 16.126.219 roubles, soit une plus-value de 2.840.966 roubles par rapport à la période correspondante de l'année dernière. Le 4 1/2 Volga-Bougoulma cote 411 ex-coupon septembre, le 4 1/2 0/2 Nord-Est passe de 399 à 396. Le 4 1/2 Ouest-Oural rétrograde de 402 à 391. L'obligation 4 1/2 Altaï est en arrière à 389, ainsi que la 4 1/2 Mer Noire à 389, contre 391 il y a huit jours.

Le change espagnol a encore reculé à 5 fr. 83 1/2. Pour les sept premiers mois de 1916, les recettes fiscales de l'Espagne se sont élevées à 664.170.000 pesetas contre 628.260.000 pes. pour la période correspondante de 1915. A cette somme, il convient d'ajouter 250 millions de pesetas représentant le produit des obligations négociées, plus 59.220.000 pes. provenant de la vente de substances alimentaires acquises par l'Etat, et 1 million de pesetas produites par la vente du sulfate de cuivre. Pendant la même période, les dépenses se montent à 791.130.000 pes. contre 704.440.000 en 1915, desquelles il convient de déduire 47.170.000 pes. représentant l'achat de substances alimentaires, payables après leur vente, ce qui ramène les dépenses ordinaires à 743.960.000 pes., soit un déficit de 79.790.000 pes. pour la période.

Les souscriptions à l'émission intérieure de 177 millions de Bons du Trésor 3 0/0, qui vient d'être close, ne s'élèvent qu'à 90 millions de pesetas. L'Extérieure Espagnole se tasse un peu à 99.25, bien que les demandes par les places espagnoles se soient poursuivies. L'écart sensible qui existait auparavant entre le prix des petites coupures et celui des grosses a disparu.

Le milreis portugais est en arrière à 4 fr. 12 1/2. Les fonds portugais demeurent déprimés. Le 3 0/0 1<sup>re</sup> série fléchit de 63 à 61.95, le 3 0/0 2<sup>e</sup> série passe de 62 à 60.35 et celui de la 3<sup>e</sup> série abandonne un point à 64.10. L'obligation 4 1/2 0/0 1891 (Tabacs) revient de 488 à 480.

Les devises scandinaves poursuivent leur retraite. La couronne danoise rétrograde de trois points à 1.58, la suédoise fléchit de deux points à 1.63 et la couronne norvégienne abandonne cinq points et demi à 1.60 1/2. Pour les fonds scandinaves, le raffermissement est presque général. Le Danois 3 0/0 1897 gagne une nouvelle fraction à 79, le 3 1/2 1901 passe de 77.35 à 77.65. L'obligation 3 1/2 0/0 1906 de la Banque Hypothécaire (Danemark) progresse de 448 à 422, le 3 1/2 0/0 1908 de 467.50 à 472.

En fonds norvégiens, le 3 1/2 0/0 1902 se négocie à 85.75 et le 3 1/2 0/0 1904-1905 à 85.75. Le 4 0/0 de la Banque Hypothécaire (Norvège) passe de 472 à 470, le 3 1/2 0/0 1905 finit à 421, et le 3 1/2 0/0 1909 s'inscrit au cours de 423. Le 3 1/2 1904 de la Banque des Propriétés Agricoles recule de 420 à 410.

En fonds suédois, les seuls cours à relever sont : 81.75 pour le 3 1/2 0/0 1899 et 440 pour l'obligation 3 1/2 0/0 1910 de la Caisse Hypothécaire de Villes de Suède.

Les fonds italiens sont négligés.

Le cours du franc suisse présente une tendance à la baisse. Le cours actuel est de 109 1/2 contre 111

précédemment. En fonds helvétiques, le 3 1/2 0/0 1899-1902 passe de 87.25 à 87.40. Le 3 0/0 1903 est offert à 80. Le 3 0/0 différé des Chemins de fer recule de 390.50 à 388.

En fonds austro-hongrois, le seul cours enregistré est en Autriche 4 0/0 1876-1892 qui s'inscrit à 55, contre 55.60 antérieurement.

Les fonds ottomans sont toujours animés et bien disposés. Le 4 0/0 Unifié se négocie régulièrement aux environs de 66, le 4 0/0 Consolidé 1890 poursuit ses progrès de 280 à 300. Le 4 0/0 1893 progresse de 274 à 300. Le 4 0/0 1894 gagne 15 fr. à 282, le 4 0/0 1908 fait une avance sensible de 210 à 235. Le 5 0/0 1914 s'établit à 58.75.

Les fonds bulgares sont négligés. Il n'y a guère d'autres cours à relever que 360 pour l'emprunt 5 0/0 1904 et 317, contre 322 la semaine dernière, pour le 4 1/2 0/0 1907.

Une grande fermeté règne dans le groupe des fonds serbes. Le 4 0/0 1895 finit à 64.45, en gain de deux points sur son cours précédent. Le 5 0/0 1902 progresse vivement de 433 à 439. Le 4 1/2 0/0 1909 est sans variation à 385. Le 5 0/0 1913 cote 74.50.

En fonds roumains, le cours de la Rente 4 0/0 amortissable passe de 72.50 à 73; le 5 0/0 1903 s'inscrit à 85.50 contre 88.

En fonds helléniques, le 5 0/0 1884 se relève à 302, le 4 0/0 1910 gagne une fraction à 71; le 5 0/0 1914, après avoir poussé une pointe à 87.25, revient à 85.

Pas de cours en fonds égyptiens.

La fermeté prévaut sur les fonds marocains 5 0/0. Le 1904 s'avance de 484 à 485 et le 5 0/0 1910 gagne 5 fr. à 475.

Les fonds chinois n'ont pas sensiblement varié. Le 5 0/0 1908 passe de 416 à 420; par contre, le 5 0/0 1913 de réorganisation rétrograde de 435 à 428; le 5 0/0 Lung-Tsing-U Hai se borne à maintenir son cours précédent de 407.

Les fonds japonais restent très fermes à Londres, mais ils sont maintenant peu traités sur notre place. Le 5 0/0 1907 perd une fraction à 102.50 et le 5 0/0 1913 termine à 535 contre 533.

Les villes japonaises présentent une certaine hésitation après leur hausse de ces derniers mois. La Ville de Kioto vaut 508, la Tokio 5 0/0 1912 revient de 475 à 470; l'amortissement prévu pour 1916 a été effectué par voie de rachats en Bourse de 2.200 obligations. Aucun tirage n'a donc eu lieu. L'obligation 5 0/0 Colonisation Orientale rétrograde de 453 à 449.50.

Le change télégraphique de la piastre argentine poursuit sa reprise de 47 19/32 à 47 29/32, en dépassant ainsi sensiblement le pair qui est de 47 5/8. D'après le journal *Le Brésil*, le président argentin Plaza a repoussé la proposition des banquiers américains d'un emprunt de \$ 100 millions, comme n'offrant aucun avantage appréciable. L'Argentine doit cependant surveiller sa balance monétaire. Pendant le premier semestre de 1916, son exportation n'a été que de 246 millions 57.367 piastres-or en diminution de 84.428.462 piastres par rapport au premier semestre de 1915. L'importation qui a atteint 104.966.451 piastres-or, a augmenté en 1916 de 4.838.541 piastres. Le pouvoir exécutif a déposé sur le bureau du Congrès le projet de budget pour 1917. Le budget des dépenses s'élève à 352.528.131 piastres contre 392.870.744 piastres pour le budget de 1916. Le chapitre de la dette publique accuse une augmentation de 10.644.425 piastres par suite des opérations à court terme que l'Etat a dû contracter depuis 1914. Le pouvoir exécutif sera en vertu de cette loi budgétaire, autorisé à émettre un emprunt jusqu'à concurrence de 70 millions de dette intérieure 5 0/0 plus 1 0/0 d'amortissement pour effectuer des travaux publics, couvrir les crédits supplémentaires et déficits antérieurs. La fermeté des fonds argentins ne se dément pas. Le 5 0/0 1886 se relève légèrement à 515. Le 5 0/0 1907 intérieur bondit rapidement de 477.50 à 490. Le 5 0/0 1909, dont le coupon vient d'être détaché, finit à 494, le 4 1/2 0/0 1911 gagne une fraction à 86.25; le 5 0/0 Intérieur se traite quotidiennement autour de 95. La Cédula 6 0/0 demeure à 103.60.

Les fonds des provinces argentines sont assez irréguliers. La Buenos-Ayres 5 0/0 1908 s'avance de 300 à 320, la 5 0/0 1907 (Afirmados) ne varie pas à 83. Les porteurs des obligations 5 0/0, sterling, de 1908 et des obligations-or 5 0/0 Extérieur de 1910 peuvent, dès à présent, déposer leurs coupons du 1<sup>er</sup> octobre prochain, qui leur seront réglés selon les conditions du « funding ». Le Buenos-Ayres funding 5 0/0 1915 se négocie aux environs



de 76.75. La *Mendoza 5 0/0 1909* fléchit de 387.50 à 385.50. La *Santa-Fé 5 0/0 1910* progresse de 421 à 430. La *San-Juan Extérieure 5 0/0 1909* revient de 389.50 à 384. Le dernier cours de la *Tucuman 5 0/0 1909* de 390 remonte au 10 juillet 1916.

Le milreis brésilien se relève un peu, en passant de 12 17/32 à 12 19/32 la semaine écoulée. La Chambre de Commerce de Rio a demandé au Congrès de fixer le change à 12 pence au lieu de 16 pence pour la conversion future de la monnaie fiduciaire; ce projet a été rejeté par le Congrès. Les projets d'augmentation des impôts, et notamment l'élévation de la quotité payable en or des droits de douane de 40 à 65 0/0 et l'impôt de 10 0/0 sur les transports, sont très vivement attaqués dans la presse et dans les réunions publiques de protestation.

Les fonds brésiliens restent négligés. Le *5 0/0 1908-09* s'inscrit à 70, le *4 0/0 1910* à 330, et le *Funding 5 0/0 1915* gagne une fraction à 88.

Dans le groupe des rentes des Etats brésiliens, le *Sao-Paulo 5 0/0 1907* clôture à 387.50 contre 389 il y a huit jours; le *Bon 5 0/0 1913* se traite régulièrement à 495. L'*Amazona 5 0/0* estampillée est sans variation à 238. L'identité des cours qui existait encore la semaine dernière sur les deux emprunts de *Pernambuco* n'a pas duré longtemps: le *5 0/0 1905* (dont le coupon de juillet n'a pas encore été payé) vaut 368.50, le *5 0/0 1909* (ex-coupon 15 juin 1916) s'inscrit à 391. Le *Minas-Geraes 1907* fléchit de 335 à 332. L'*Espirito-Santo 5 0/0 1908* cote 265, le *Para 5 0/0* or se relève de 290 à 293. L'*Etat de Bahia 5 0/0 1888* s'avance de 310 à 320, le *Maranhao 5 0/0 1910* progresse de 250 à 252.50. La *Ville de Bahia 5 0/0 1912* s'établit à 235.50 contre 236.

Aucune négociation en fonds haïtiens. L'*Uruguay 5 0/0 1909* passe de 85 à 87.75. La *Colombie 5 0/0 1906* avance de 388 à 394, bien que la *6 0/0 1911* recule de 475 à 463. Le *Cuba 5 0/0 1905* se retrouve à 107.50. La *Bolivie 5 0/0 1910* abandonne 10 fr. à 405, la *Venezuela 3 0/0 Intérieure* gagne une fraction à 37.50.

Le conflit yankee-mexicain paraît cette fois définitivement aplani: les négociations entre les deux Gouvernements sont en bonne voie. Aussi l'attention se porte-t-elle de nouveau sur les valeurs et fonds mexicains qui ont subi, depuis six ans que la crise mexicaine est ouverte, une si sensible dépréciation: ce groupe a été recherché à Londres par les capitalistes un peu entreprenants. A Paris, l'*Office National des Valeurs Mobilières* constitue, avec l'appui du Gouvernement, une Commission qui provoquera entre les porteurs de fonds et de valeurs mexicains la formation d'un certain nombre de Comités de défense. Le *Mexique 4 0/0 1904* s'inscrit à 47.50, le *5 0/0 Intérieur* passe de 24.25 à 23.50; le *3 0/0 Intérieur* progresse légèrement de 19.10 à 19.25.

La *Banque de France* a subi quelques réalisations assez naturelles, après la vive reprise dont elle a été l'objet: l'action a perdu une cinquantaine de francs à 5.340. Les bénéfices nets de la Banque pour la partie écoulée du second semestre, non compris les arrérages du portefeuille, se sont élevés à près de 32 millions contre 19 millions pour la période correspondante du semestre de 1915. La *Banque de l'Algérie* s'est d'abord avancée à 3275; elle est revenue ensuite à 3248.

Le marché des actions des grandes banques n'a pas été très actif. La plupart d'entre elles ont progressé sensiblement pendant le mois dernier; il est naturel qu'elles soufflent un peu. La *Banque de Paris* a encore perdu 25 fr. à 1150; la *Banque de l'Union Parisienne* a décroché le cours rond de 700, elle est revenue à 689.

Les actions des banques de dépôts sont très calmes. Le *Credit Lyonnais* revient à 1300, en perte de 10 fr. Le *Comptoir National d'Escompte* se retrouve à 803. Aucun cours en *Société Générale*. Le *Credit Industriel* reste à 630. Notons la fermeté de la *Banque Suisse et Française* qui passe de 590 à 593 et de la *Banque Nationale de Crédit* qui s'avance de 627 à 630.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* s'inscrit à 191. La *Banque Privée* a encore gagné une fraction à 287. La *Société Centrale des Banques de Province* est calme à 462. Le *Credit Mobilier* maintient sa reprise à 370. Le *Comptoir Lyon-Alemand* reste très ferme à 452.

Le *Credit Foncier* maintient son avance à 775. La situation, au 31 juillet, de cet établissement fait ressortir les bénéfices du mois à 2.304.904 fr., ce qui porte à 15.774.821 fr. le chiffre des bénéfices réalisés depuis le début de l'exercice. C'est une augmentation de 873.453 fr. sur la période

correspondante de l'exercice précédent. Pendant le mois de juillet, le montant des prêts, du fait de l'amortissement, a subi une diminution de 27.750.947 fr., compensée par l'augmentation des semestres d'annuités échues qui s'accroissent de 33.591.874 fr. en y comprenant l'échéance au 31 juillet en cours de réalisation. L'action *Credit Foncier Colonial* a progressé de 223 à 234; les obligations qui donnent lieu à des affaires régulières se retrouvent: les 300 fr. à 278, les 250 fr. à 230.

Le groupe des banques algériennes est négligé: la *Compagnie Algérienne*, elle-même, s'immobilise à 1245.

La *Banque de l'Indo-Chine* a eu quelques échanges à 1510.

Le groupe des banques russes a été moins activement traité cette semaine, mais sans rien perdre de ses progrès précédents. La *Banque de l'Asie-Don* a encore gagné 20 fr. à 1360. La *Banque Russo-Asiatique* accuse aussi une reprise de 20 fr. à 590, regagnant ainsi son coupon de 16 fr. 60 net. La *Banque de Commerce Privée de Petrograd* passe de 355 à 369; la *Banque de Commerce de Sibirie* n'a pas été cotée cette semaine; la *Banque de l'Union de Moscou* a gagné une fraction à 470. Pas d'affaires en banques mexicaines.

Parmi les crédits fonciers étrangers, le *Credit Foncier Egyptien* a passé de 645 à 650; la *Land Bank* reste à 141; le *Credit Franco-Egyptien* s'avance à 135, en gain de 5 fr. Le *Credit Foncier Argentin* s'inscrit à 624, la part reste à 204.

La *Banque Espagnole de Crédit* reproduit son cours précédent de 260. La *Banque Espagnole de l'Île de Cuba* recule encore d'une fraction à 582. Le *Banco Español del Rio de la Plata* se retrouve à 310, ex-coupon de 5 fr. 80 net. La *Banque Française du Rio de la Plata* s'inscrit à 153. La *Banque Nationale de l'Afrique du Sud*, bon titre de portefeuille, dont le seul défaut est de n'avoir qu'un marché très étroit, a fait une apparition à la cote à 320. La *Banque Ottomane* a gagné une fraction à 472.

Les actions de nos grandes Compagnies de Chemins de fer n'ont pas un marché très actif, mais leurs cours progressent d'une façon assez soutenue. Le *Nord*, après avoir poussé de 1435 à 1460 revient à la fin de la semaine à 1450. L'*Orléans* s'avance de 1200 à 1208; l'action *Midi*, après trois semaines de silence, s'inscrit au cours rond de 1000; la *Midi jouissance* termine à 441. L'*Ouest* est hésitante à 720. L'*Est* progresse de 840 à 855, la jouissance s'attarde à 335. L'action *Lyon* se relève de 1085 à 1090, cours encore attrayant. Le groupe des obligations est irrégulier. Les obligations *Est* fléchissent légèrement: le *4 0/0 1912* de 418 à 415, la *3 0/0* de 343 à 340 et la *2 1/2 0/0* de 342 à 341. L'obligation *Lyon 3 0/0 1855* s'établit à 380 et la *2 1/2 0/0* à 315. Les obligations *Midi* maintiennent leurs cours de la huitaine: la *4 0/0* à 410 et la *3 0/0* à 350. L'obligation *Nord 5 0/0*, dont le coupon de septembre vient d'être détaché, vaut 450 et la *3 0/0* 349.50. L'obligation *Orléans 4 0/0*, ex-coupon septembre, clôture à 404.50, la *3 0/0* à 355 et la *2 1/2 0/0* à 314. L'*Ouest 3 0/0* finit à 368.50, la *2 1/2 0/0* voit des négociations quotidiennes à 320.50.

Les chemins de fer coloniaux restent en très bonne tenue. L'action *Bône-Guelma* est ferme à 585.50, son obligation *3 0/0* gagne 1 franc à 337. L'action *Est-Algérien* cote 555, l'obligation s'avance de 336 à 340. L'action *Ouest-Algérien* ne varie pas à 540, bien que son obligation accuse une avance notable à 332, contre 343.50 il y a huit jours.

Les actions des chemins de fer espagnols, mal influencées par le recul du change espagnol, se sont alourdies. L'action *Andalous* recule de 414 à 397. L'obligation *3 0/0 fixe 1<sup>re</sup> série* fléchit de 345.50 à 337, la *variable 1<sup>re</sup> série* de 270 à 265; l'obligation *fixe 2<sup>e</sup> série* revient de 325 à 312 et la *variable 2<sup>e</sup> série* de 263 à 258. L'action *Madrid-Saragosse* perd 7 fr. à 421; son obligation *3 0/0 1<sup>re</sup> hypothèque* ne varie pas à 344, la *3<sup>e</sup> hypothèque* progresse de 339 à 342. Les recettes de la *Compagnie Nord de l'Espagne*, du 11 au 20 août, se sont élevées à 5 millions 149.965 pesetas contre 4.453.797 pesetas pour la décade correspondante de 1915. ce qui porte l'augmentation des recettes depuis le 1<sup>er</sup> janvier 1916 à 10.787.972 pesetas. L'action *Nord de l'Espagne* rétrograde de 430 à 422, l'obligation *3 0/0 1<sup>re</sup> hypothèque* s'inscrit à 401, la *2<sup>e</sup> hypothèque* à 363, la *3<sup>e</sup> hypothèque* à 365. L'obligation *Asturies 3 0/0 1<sup>re</sup> hypothèque* passe de 406 à 401, la *2<sup>e</sup> hypothèque*, par contre, s'avance de 358 à 363.

Les titres des chemins de fer portugais restent négligés; le seul cours enregistré est de 146 pour l'obligation privilégiée *3 0/0 2<sup>e</sup> rang*.

L'obligation privilégiée *4 0/0 Damas-Hamah* progresse de 300 à 320, la *3 0/0 Salonique-Constantinople* gagne 17 fr. au cours de 230.

Les valeurs nord-américaines de chemins de fer reproduisent leurs cours de la semaine dernière, l'obligation *Chicago-Milwaukee* à 477.50, la *Cleveland-Cincinnati* à 410, la *New York-New Haven* à 467.50 et la *Pennsylvania* à 485. L'obligation *Central Pacific* s'inscrit à 425, ex-coupon de septembre. L'obligation *Algoma Central* abandonne une fraction à 121.50.

L'obligation *4 1/2 0/0 Brazil Railway* poursuit ses progrès et finit à 330 contre 320 il y a huit jours; le *Bon 6 0/0* se tasse, au contraire, en passant de 159 à 156. L'obligation *5 0/0 1910* des *Federaux Brésiliens* reste à 184. L'obligation *4 1/2 Chemins de fer de Buenos-Ayres* vaut 190.

L'action *Nitrate Railways* cote 335: les recettes de cette Compagnie pour la seconde quinzaine d'août font ressortir une augmentation de £ 11.717 sur la même quinzaine de 1915. L'obligation *Chemins de fer de Santa-Fé 4 1/2 0/0* progresse de 390 à 400. Le *Nord-Ouest du Pérou* abandonne une fraction à 112.50. La *5 0/0 Nord du Parana* s'établit à 237, la *5 0/0 Nord de Sao-Paulo* à 106. La *Compagnie Générale de Pernambuco* passe de 184.50 à 182. L'obligation *5 0/0 Nord-Ouest du Brésil* progresse de 166 à 173 et la *5 0/0 Nord du Brésil* de 91.75 à 90. L'obligation *5 0/0 Sud du Brésil* s'avance de 110 à 112.

La reprise de l'action *Suez* pendant le mois dernier avait dépassé la mesure; elle recule un peu brutalement à 4650, en nouvelle perte de 145 fr.

L'action *Docks et Entrepôts de Marseille* poursuit son avance de 446 à 455; l'action *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* affermit ses progrès à 378 contre 373 précédemment. L'obligation *5 0/0 Port de Bahia* s'inscrit à 226. L'obligation *Port de Para* bondit de 147 à 160. L'obligation *5 0/0 Port de Rio Grande do Sul* recule légèrement de 173 à 171; le différend soulevé entre l'Etat de Rio Grande do Sul et cette entreprise, à propos de la concession par le premier à une autre Société (brésilienne) de certains travaux de construction et sur laquelle la Compagnie française prétendait avoir un droit de préférence est terminé par suite de l'annulation du contrat passé avec la Compagnie brésilienne, qui n'a pas observé les clauses du contrat et qui a refusé de se prêter aux modifications demandées par l'Etat.

L'action *Port du Rosario* n'est pas cotée; l'obligation *5 0/0* s'avance graduellement de 460.25 à 465; l'Assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie, tenue le 29 août, a fixé le dividende à 60 fr. par action, dividende qui sera mis en paiement, sous déduction des impôts, à partir du 2 octobre prochain. L'action *Port de Salonique* oscille entre 365 et 362 et s'arrête à ce dernier cours.

La fermeté des valeurs de transports maritimes ne se dément pas. L'ordinaire *Compagnie Générale Transatlantique* passe de 196 à 200, la priorité de 200 à 201; l'ordinaire *Messageries Maritimes* progresse de 134 à 140, la privilégiée est à 169. Les *Chargeurs Français (Plisson et Cie)* font un bond de 100 fr. en passant de 1650 à 1750; les bénéfices pour l'exercice 1915 atteindraient, paraît-il, le chiffre d'environ 3 millions, et non 5 millions comme on les évaluait auparavant. Ce bénéfice est appréciable pour un capital de 3.500.000 fr. et justifierait amplement les prévisions d'augmentation du dividende de 75 fr. à 100 fr. L'action *Chargeurs Réunis* n'a pas été cotée depuis quinze jours; la part fléchit de 345 à 330. L'action *Havraise Péninsulaire* consolide ses progrès à 1210; l'ordinaire *Messageries Fluviales du Congo* se tasse de 234 à 220; la *Compagnie Générale de Navigation* est ferme à 335. L'*Est-Asiatique Danois*, très recherché, fait un nouveau bond de 5100 à 5450, ce qui porte le gain de la semaine à 350 fr. Quels que soient les magnifiques résultats qu'obtient cette Compagnie, ce cours donne le vertige. Cette action ne valait que 900 fr. en juillet 1914.

Les valeurs de transports urbains ont été en faveur. Le *Métropolitain* de capital poursuit ses progrès de 460 à 465; l'action de jouissance s'inscrit à 205; les recettes de cette Compagnie, du 28 août au 3 septembre 1916, se sont élevées à 958.893 fr. 80. Les recettes depuis le 1<sup>er</sup> janvier 1916 ont été de 37.796.692 fr. 35 contre 30 millions 690.146 fr. 70 en 1915, soit une différence en faveur de 1916 de 7.000.458 fr. L'action *Nord-Sud* s'avance de 130 à 139; l'action *Omnibus* fléchit de 432 à 445. L'action de capital *Voitures à Paris* bondit de 203 à 223, l'action de jouissance s'inscrit à 45, en gain de 5 fr. L'ordinaire *Compagnie*



Générale Française de Tramways continue son avance de 401 à 420. Les Tramways de Paris et du Département de la Seine cotent 166 contre 165. La privilégiée de l'Est Parisien est immobile à 46. L'action Omnium Lyonnais abandonne quelques points à 120. L'action Lille-Roubaix-Tourcoing est ferme à 120; l'Assemblée ordinaire aura lieu le 29 septembre. L'ordinaire Lille-Bonnières et Colombes est ferme à 550, la privilégiée demeure à 700; les comptes de l'exercice clos le 31 mars 1916 se soldent par un bénéfice net de 2.100.000 fr. au lieu de 1.049.000 pour l'exercice précédent; le dividende privilégié sera porté de 30 à 40 fr. et le dividende ordinaire de 5 à 15 fr. (brut) par action. L'action Tramways de Buenos-Byres est immuable à 82; les recettes nettes pour juin 1916 se sont élevées à 1.348.591 fr. contre 2.083.657 fr. en juin 1915. Les recettes du premier semestre de 1916 ont été de 10.967.530 fr. contre 13.360.069 fr. pour le semestre correspondant de 1915. L'action privilégiée British Motor Car regagne son coupon d'août à 61. L'obligation 5 0/0 Barcelona Traction Light and Power recule de 263 à 253; l'obligation Rio-de-Janeiro Tramways Light and Power abandonne 4 fr. à 379.

Les valeurs de construction d'automobiles sont très animées. Bien qu'on escompte de bons résultats pour l'exercice en cours des Automobiles Brasier, l'action ordinaire fléchit de 189.59 à 180 et la part de 62.75 à 60. La privilégiée Mors s'établit à 92, l'ordinaire demeure à 75. L'ordinaire Delahaye, ex-coupon août, s'inscrit à 156, la privilégiée à 36. L'action Peugeot continue son tassement pour finir à 860, contre 874. La Darracq ne varie guère à 45. L'action Blériot fait un nouveau bond de 140 à 177. L'ordinaire Mestre et Blatgé est à 239, la privilégiée se relève sensiblement de 213 à 229; on prévoit pour cette Société qui fabrique des obus que le dividende proposé aux actionnaires ordinaires ne sera pas inférieur ou précédent qui a été de 16 fr. L'action Th. Schneider et Co progresse de 110 à 118. On annonce que le dividende des actions Charron Limited de 5 0/0 pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 1914 au 30 septembre 1915 est payable à partir du 9 courant.

Un grand calme règne parmi les valeurs gazières. Le bruit court de nouveau que les prix du gaz et de l'électricité vont être augmentés. L'augmentation du prix du charbon et de diverses autres matières, la diminution de la vente aux consommateurs a créé, pour l'exploitation du gaz et de l'électricité, une situation difficile depuis le début de la guerre. La Préfecture de la Seine examine actuellement quels sont les moyens propres à parer à cette situation et soumettra vraisemblablement ses conclusions au Conseil municipal en novembre ou décembre prochain. Or, parmi les procédés à étudier figure l'augmentation du prix du mètre cube de gaz et de l'hectowatt. On ignore encore les propositions de l'administration. En tout cas, l'augmentation du prix, si cette augmentation était décidée ne pourrait intervenir, au plus tôt, qu'à partir du 1<sup>er</sup> janvier 1917.

Les Compteurs et Matériel d'Usine à Gaz progressent graduellement de 1300 à 1402. Le Bec Auer s'inscrit à 1060. La Compagnie générale des Eaux vaut 1698.

Les valeurs d'électricité sont toujours bien tenues. L'action Compagnie Parisienne de Distribution d'Electricité se tasse un peu à 400. La Thomson Houton est traitée sans changement à 684. La Société Havraise d'Energie Electrique est demandée à 550, L'Eclairage Electrique est ferme à 205 avec une tendance à se relever. L'action Electrique de Loire et Centre se tient à 336, l'Ouest-Lumière revient de 128 à 123. L'Electricité de Paris s'avance de 490 à 502. L'action Appareillage électrique Grivolos passe de 140 à 142. L'Energie Industrielle demeure à 75. L'action Société d'Electro-Chimie fait un bond de 850 à 898; l'Assemblée générale de cette Société qui a eu lieu le 30 août a approuvé les comptes de l'exercice clos le 29 février 1916, dont les bénéfices nets s'élèvent à 1.829.504 fr., au lieu de 894.681 fr. pendant l'exercice précédent. Le dividende a été fixé à 50 fr. brut par action (contre 37 fr. 50 brut l'an dernier) dont le solde de 25 fr. brut est payable à partir du 10 septembre. L'action Nilmetor bondit de 60 à 70.50.

Les valeurs des télégraphes et téléphones sont déprimées. L'action Industrielle des Téléphones est traitée sans changement à 375. Les Câbles-Télégraphiques reviennent de 217 à 213. L'action American Telephone and Telegraph fléchit de 768 à 765. Les Télégraphes du Nord retrogradent de 1165 à 1110.

La hausse dont ont bénéficié la plupart des valeurs métallurgiques françaises semble vouloir subir un temps d'arrêt; certaines d'entre elles bénéficient encore de quelques demandes, mais des réalisations de bénéfices se produisent, et principalement sur les valeurs d'usines de guerre. L'ensemble de ce marché se présente très irrégulier. Il serait possible que ces prises de bénéfices continuassent encore, en vue de se créer des disponibilités pour l'emprunt français dont la date n'est pas encore fixée officiellement.

L'action et la part Acieries de France qui étaient restées longtemps stationnaires à 800 et 225 s'inscrivent en hausse sensible à 840 et 240.

Paris-Outreau à 1325, Longwy à 1080 et Michéville à 1305 sont stationnaires. L'action Ateliers et Chantiers de Bretagne accentue son avance à 165.75. Chantiers et Ateliers de la Gironde et Saint-Nazaire demeurent à 660 et 1350. Les Constructions de Levallois-Perret, sans transactions depuis quelque temps, s'inscrivent à 130.

L'action Decauville, moins bien soutenue, abandonne une fraction à 190. L'action des Forges et Ateliers de la Longueville s'inscrit à 286 et la part à 355. L'action des Forges d'Alais, très soutenue, s'échange à 373. Nouveau recul des Acieries de la Marine à 2350 sur des prises de bénéfices.

L'action Schneider (Creusot) fléchit à 2390. Cette puissante Société étend de plus en plus son champ d'activité. Elle vient d'édifier, près de l'étang de Breuil, une usine de presses ainsi qu'une nouvelle aciérie.

L'action des Hauts Fourneaux de Caen passe de 137 à 160. La Métallurgique de l'Ariège s'échange à 640. L'action Montbard-Aulnoye accentue sa lourdeur à 385 et la part perd quelques points à 53.

L'action Métallurgique du Périgord, après s'être échangée à 1370, retombe à 1350 son précédent cours de clôture. Forges et Fonderies de Montataire à 1505, sans fluctuations, et Commentry-Fourchambault à 1000 revoient leurs cours précédents. Fives-Lille, très en faveur, accentue sa hausse de la semaine dernière à 801.

Les Forges et Acieries du Nord et de l'Est, longtemps stationnaires à 1400, reculent légèrement à 1390.

L'action de la Basse-Loire perd une légère fraction à 365. L'action Tréfileries du Havre accentue son recul à 330, par suite de réalisations consécutives à la prochaine émission d'actions nouvelles.

La Compagnie des Métaux fléchit à 1044. Pontgibaud, mal soutenu, recule à 710. Electro-Métallurgie de Dives, peu résistante à quelques réalisations, perd 50 fr. à 880.

Les Etablissements Ballot réactionnent à 199. Le Bi-Métal recule à 969, après avoir coté 995. Continsouza s'inscrit en léger progrès à 289. Dietrich, très soutenu, s'échange à 253 et 250. L'action Alliages Cothias s'inscrit à 230, en recul de 22 fr. sur son cours précédent. Des bruits circulent au sujet des résultats de l'exercice en cours de cette Société. Les bénéfices permettraient, dit-on, de distribuer un dividende beaucoup plus élevé que celui de l'exercice précédent, qui avait été de 8 fr. par action. L'Assemblée qui aura à statuer sur l'exercice en cours ne devant avoir lieu qu'en juin 1917, ces bruits sont tout au moins prématurés.

Une Assemblée extraordinaire a eu lieu, le 6 de ce mois, à l'effet de statuer sur le projet d'augmentation du capital de la Société Hotchkiss. Les explications fournies à cet égard par le Conseil ont produit une excellente impression, qui s'est traduite par une reprise de l'action dont le cours de clôture s'inscrit à 800.

L'action Moteurs à Gaz s'inscrit en légère plus-value à 150 et Moteur Gnome ne résiste pas à quelques offres qui la font passer de 2845 à 2798.

Les Freins Lipowski reculent à 117.50.

Les valeurs métallurgiques russes ont une allure un peu hésitante par suite des réalisations qui atteignent plusieurs d'entre elles.

Le total des commandes reçues en juillet 1916 par le Syndicat Prodmetas s'est élevé à 4.541.823 pouds contre 4.552.556 pouds en juillet 1915. Pour la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 juillet 1916, ce chiffre a atteint 58.812.786 pouds contre 67 millions 927.573 en 1915. Ces commandes se décomposent ainsi (en milliers de pouds) :

	1916	1915
Tôles.....	7.098	8.937
Poutrelles et longerons.....	2.548	8.162
Fers marchands.....	41.738	36.928
Rails.....	7.429	13.900

L'action Briansk ordinaire garde sa bonne tendance à 454, ainsi que la privilégiée à 425. Les Cartoucheries de Toula subissent quelques réalisations qui les font retrograder à 1.435, après avoir coté 1465 au début de la semaine. L'Assemblée aura lieu à Petrograd, le 8/21 octobre, pour l'examen et l'approbation des comptes de l'exercice 1915-1916. Fermeté de l'action Dniéprovienne qui passe de 2950 à 2995.

L'action Huta Bankowa ordinaire gagne une légère fraction à 1525 et la jouissance est toujours demandée à 500.

L'action Oural Volga recule à 245. Poursuivant son mouvement de hausse, l'action des Acieries de Donetz s'inscrit à 1300, réalisant une plus-value de 45 fr. Haut Volga action privilégiée vaut 100 et l'ordinaire 72. La Providence Russe se raffermi à 399; la Kama grosse part s'avance à 1270 et la petite se retrouve à 380.

L'action Maltzoff, après avoir valu 805, s'inscrit à 787, se tenant proche de son cours précédent. Une Assemblée extraordinaire, qui a eu lieu le 15 août dernier, a voté l'augmentation du capital de 16 à 32 millions de roubles par la création de 160.000 actions nouvelles de 100 roubles, dont le prix d'émission sera très probablement de 130 roubles. Comme nous l'avons déjà annoncé, cette augmentation a pour objet la réalisation de l'achat de titres de l'Union Minière et Métallurgique de Russie.

L'action Russo-Belge s'inscrit à 1635, sans changement. Les Wagons de Petrograd restent lourds à 263. Les Usines Franco-Russes s'inscrivent en hausse de 15 fr. à 800.

L'action Hartmann est très résistante à 519. L'action des Usines Sosnowice (tubes), très demandée, passe de 410 à 442. Taganrog fléchit à 415. L'Union Minière et Métallurgique de Russie s'inscrit en reprise à 585.

L'action Platine ne résiste pas à quelques réalisations et recule à 560, après avoir coté 595. L'action Nicolaïeff et la part sont demandées à 450 et 75.

La Société Russe de Construction de locomotives cote 500, en bonne tendance. American Smelters consolide son avance à 556. Piombino vaut 120 et les Acieries du Chili 70.

Le cuivre-métal s'inscrit à £ 106 10 à terme et £ 109 10 au comptant, contre 106 1/2 et £ 109 respectivement. D'après la circulaire Morton, le stock des cuivres au 31 août s'élève à 11.514 tonnes, contre 11.022 tonnes, soit une augmentation de 492 tonnes.

Les valeurs cuprifères montrent en général de bonnes dispositions, notamment les mines porphyriques américaines, sur l'augmentation de leur production.

Le Rio-Tinto reste lourd à 1730. Tharsis fléchit à 146. L'action Botéto vaut 840 et la part 510.

Cape Copper s'avance à 116.50. Utah Copper regagne le cours de 500 perdu la semaine dernière. Chino Copper se rapproche de sa clôture précédente à 319, après avoir fléchi à 313. Miami vaut 222, Spassky 62, Montecatini 136.50, L'action Cuivre et Pyrites, bien impressionnée par les résultats satisfaisants de l'exercice 1915-1916, s'inscrit en légère avance à 226. Nous publions plus loin les comptes.

Pena Copper s'inscrit à 30.25 et Pyrites de Huelva à 460. L'action San Platon faiblit à 170 et la part flotte entre 66 et 65. San Miguel se retrouve à 23.50.

L'action Catemou ordinaire progresse à 66.25 et la privilégiée reste sans demandes à 830. L'action Chanaral s'inscrit à 530, perdant 20 francs sur sa clôture précédente. Les comptes de l'exercice 1915 publiés tout récemment par la Société accusent un solde bénéficiaire appréciable, tandis que celui de 1914 faisait ressortir une perte.

Corocoro vaut 34.25. Huelva Copper 16. Mount Elliott reste lourd à 107.

L'action Mines de Bor gagne 125 fr. sur sa précédente clôture à 1200 et la jouissance passe de 1200 à 1280.

L'action et la part Naltagua conservent leur fermeté à 84 et 43. La Métallurgique du Caucase perd quelques points à 401.

Le plomb-métal garde sa bonne tendance à £ 30 5, contre £ 30 1/2.

L'action Penarroya est toujours à 1752. Aguila vaut 75 et 72. Laurium Français très irrégulièrement traité s'inscrit à 400 se rapprochant de sa précédente clôture. Balia-Karaïdin accentue sa fermeté à 315.

Le zinc-métal vaut £ 48 10, contre 49.



*Malfidano* reste à 249.50. L'action *Omnium Algérie-Tunisie* réactionne à 26.75. L'action *Butte Superior* reste inactive à 390. *Djebel Ressas* consolide son avance à 380 et la part s'inscrit à 60. *Djendli* vaut 28.

L'action de jouissance *Ouasta-Mesloul* est en vive reprise à 895 réalisant un progrès de 25 fr. sur sa dernière clôture; la part s'avance à 565. *Sidi-Bou-Aouane* accentue sa lourdeur à 150.

L'action *Vieille Montagne* progresse de 740 à 755.

L'action *Kinta* et la part maintiennent leur fermeté et s'inscrivent en hausse à 137 et 306.

Le marché des mines de fer conserve sa bonne tendance.

L'action *Krivoi Rog* sans demandes demeure à 1115. *Segré* vaut 115. *Larrath* 46, *Les Mines de Meria* fléchissent à 8.75. *Doubovaia Balka* en vive reprise s'échange à 225 et 235.

Très petit volume d'affaires, cette semaine, dans le groupe de nos charbonnages, mais les échanges effectués dénotent une bonne tendance.

Les *Houillères d'Ahun* se traitent entre 112 et 113. *Montambert* bénéficie d'une légère reprise à 718. *Saint Etienne* se retrouve à 520. *Les Mines de la Loire* gagnent une légère fraction à 325. *Courrières* revoit sa cotation de la semaine dernière à 2200; il en est de même de *Dourges* à 410, *Lens* à 1225, *Grand Combe* à 2360 et *Marles* à 3460. *Carmaux* est traité à 2830, en avance de 30 fr. *Ligny-Aire* s'avance à 668.

Très résistante, malgré quelques réalisations, l'action *Bruay* s'inscrit à 1780. On dit que l'exercice 1915-1916 ménage une surprise agréable aux actionnaires. A l'heure actuelle, l'extraction approcherait, dit-on, de 3 millions de tonnes. *Blanzey* vaut 817. *Clarence* continue son étape de hausse commencée la semaine dernière et s'inscrit à 420, en gain de 40 fr.

L'action ordinaire *Nord d'Alais* s'inscrit à 62 et la privilégiée demeure à 175. *Les Charbonnages du Tonkin* retrogradent à 1990.

Bonne reprise de l'action ordinaire *Albi* à 595. La part vaut 602.

Quelques affaires ont été réalisées, cette semaine, dans le groupe des charbonnages russes; les prix du charbon se tiennent malgré une forte production. Les livraisons de la région du Donetz, qui sont des plus satisfaisantes, ont été faites pour la plus grande partie aux entreprises travaillant pour la Défense nationale, et le surplus au marché privé.

L'*Anthracite Russe* s'inscrit à 108, *Ekaterine* esquisse une légère avance à 705, *Pobedenko*, l'action et la part, s'inscrivent sans modifications sensibles, à 70 et 23.50. L'action privilégiée *Prokhorov* gagne 10 fr. à 500 et la part passe de 196 à 215. L'action *Sels Gemmes* ordinaire s'inscrit très ferme à 340 et la privilégiée à 341, bien impressionnées par la fixation du dividende de 1915 à 17 fr. 50, égal au précédent, et par la déclaration du Conseil faite à l'Assemblée du 6 courant, que les résultats obtenus, pendant le premier semestre de 1916 par les exploitations de la Société, sont supérieurs à ceux de la même période de 1915.

L'action de la *Houillère Russe Méridionale*, action ordinaire, est alourdie à 166 et la privilégiée garde son avance à 485.

L'action des charbonnages *Sosnowice* passe de 875 à 950, après avoir été longtemps offerte à 600 sans trouver acheteur. On sait que les Allemands occupent et exploitent toutes les propriétés de la Société.

*Shansi (Pekin Syndicate)* vaut 24.

La prime sur le naphte léger est portée à 5 3/4 copecks, ce qui porte le prix actuel du naphte à 68 3/4 copecks le poud; la tendance est très ferme avec prédominance manifeste des demandes sur les offres. Le *Naphte Russe* poursuit ses avances de 475 à 490; le *Bakou* passe de 1681 à 1640. La privilégiée *Grosnyi* abandonne 10 fr. à 2550, l'ordinaire n'est pas cotée. La *Lianosoff* a fléchi de 18 francs à 394. La *Boryslaw* gagne une fraction à 56.25. L'action *North Caucasian* demeure à 40.50; la production de cette Compagnie, pour la semaine du 22 au 29 août, a été de 10.838 tonnes, contre 10.929 tonnes pour la semaine correspondante de 1915. Des ventes provoquées par le désabonnement au timbre des actions de la *Russian General Oil* ont déterminé la baisse de cette valeur de 35.50 à 34.25. La *Spies Petroleum* gagne une nouvelle fraction à 21; la production de la *Spies* pour

la semaine au 27 août 1916 a été de 174.380 pouds, ce qui porte la production du 14 janvier au 27 août 1916 à 5.551.590 pouds. La production pour la même période de 1915 a été de 3.008.415 pouds. L'action *Nafta* réalise un léger progrès à 113. L'*Astra Romana* fléchit de 1309 à 1305; la distribution gratuite 7.500.000 lei d'actions nouvelles a lieu actuellement et à raison d'une action nouvelle par huit anciennes. Le droit des actionnaires reste, toutefois, réservé jusqu'à six mois après la signature de la paix. Les demandes pour l'action *Colombia* s'est inscrite à 1330 contre 1365 précédemment.

L'action *Steaua Romana* n'enregistre aucun cours; en vertu d'un décret, cette Société, dont la majorité des actions est entre les mains d'ennemis, vient d'être mise sous séquestre. L'action de préférence *Royal Dutch* se tasse un peu à 446. L'ordinaire *Industrielle des Pétroles* s'établit à 830, la part s'avance de 740 à 755; le dividende sera fixé à 50 fr. par action (40 fr. en 1915) et 53 fr. par part (31 fr. 80 en 1915). L'ordinaire *Franco-Wyoming* vaut 40.25, la privilégiée perd une fraction à 108.50. La *Mexican Eagle* ordinaire s'inscrit à 52.50, la privilégiée demeure à 53.25. L'action *Union des Pétroles d'Oklahoma* retrograde de 92 à 89.

Le marché du caoutchouc de plantation se relève un peu; il passe de 2 sh. 2 1/2 d. à 2 sh. 3 d. la livre anglaise. Ses valeurs manifestent une certaine irrégularité. La *Malacca Rubber* privilégiée s'inscrit à 142, l'ordinaire fléchit de 126 à 120. La *Gula Kalumpong* est sans variations à 41, la *Kuala-Lumpur* abandonne encore une fraction à 117.50. L'action *Sumatra* progresse de 660 à 664, la *Siboga* se relève de 39 à 40. La *Tapanoëlie* n'est pas cotée.

La *Sangha-Oubangui* avance de 74 à 75.50. La *Société Commerciale du Caoutchouc* bondit de 91.50 à 99, la *Financière du Caoutchouc* s'inscrit à 109.50. Cette Société n'est pas seulement une *holding Company* qui possède en portefeuille des valeurs de caoutchouc et encaisse leurs dividendes, elle perçoit aussi des commissions sur les opérations commerciales de ses filiales. La Société ayant son siège à Anvers ne peut réunir ses actionnaires. On considère que le cours actuel de l'action est inférieur à la valeur intrinsèque du titre. L'*Eastern International Rubber* ne varie guère à 23.25.

L'action *Bergougnan* gagne 5 francs à 1380. L'exercice 1915-1916 ne sera clos qu'à la fin du mois. Il est donc prématuré dès maintenant de supputer le chiffre du dividende. Il ne faut pas perdre de vue que le nombre des actions à rémunérer a été augmenté de moitié au cours de cet exercice, sans bourse délier pour les actionnaires, au moyen d'un prélèvement sur les réserves, et que les actions nouvelles ont les mêmes droits que les anciennes sur les bénéfices de l'exercice 1915-16. Même si le dividende devait être ramené un peu au-dessous de son chiffre précédent de 75 fr., comme le bruit en a circulé cette semaine, il est présumable que le total de la répartition attribuée à trois actions actuelles sera encore sensiblement supérieur à celui réparti l'année dernière à deux actions anciennes.

L'action *Hutchinson* retrograde de 910 à 870. Le *Prowodnik* consolide son avance à 465.

Les cours du phosphate, f. o. b. ports africains, sont encore en légère augmentation; toutes les grandes exploitations de l'Afrique du Nord ont compris qu'elles n'avaient plus à craindre la concurrence des autres exploitations, et les prix qu'elles demandent aujourd'hui représentent une hausse de plus de 100 0/0 sur les cours d'avant-guerre, hausse qui est d'ailleurs causée presque entièrement par celle des frets.

L'ordinaire *Phosphates de Gafsa* recule de 900 à 870, le cinquième de part se retrouve à 780. L'action *Phosphates Tunisiens* est en arrière de 6 fr. à 414; les expéditions de cette Société pendant le mois d'août ont été de 32.708 tonnes, contre 21.535 tonnes en août 1915, ce qui porte les expéditions des huit premiers mois de cette année à 193.564 tonnes, contre 119.277 tonnes pendant la même période de 1915.

Les *Phosphates du Dyr* finissent à 84, contre 86.50 antérieurement.

Selon la maison londonienne *Henry Bath and Son*, les exportations de nitrate de soude chilien pour août 1916 se sont élevées à 162.310 tonnes vers l'Europe, contre 87.670 tonnes en août 1915; vers les Etats-Unis, elles ont été de 52.700 tonnes, au lieu de 120.140 tonnes en août 1915, et vers d'autres destinations à 15.750 tonnes en août 1916 contre 16.690 tonnes en août précédent.

L'action *Lautaro Nitrate* finit à 264 la grosse

coupure, l'action *Lagunas* s'inscrit à 36. L'ordinaire *Norvégienne de l'Azote* passe de 527 à 529, la privilégiée avance de 520 à 527; les résultats de l'exercice clos le 30 juin 1916 seraient exceptionnellement satisfaisants.

Les valeurs sucrières sont recherchées et enregistrent en général une plus-value des cours. L'ordinaire *Raffinerie et Sucreries Say* passe de 520 à 523, la privilégiée cote 292. Nous enregistrons le bruit qui a circulé en Bourse que le dividende serait quelque peu réduit. Par suite de la réquisition des sucres par l'Etat, la Société ne peut plus compter que sur ses bénéfices de raffinage.

La part des *Sucreries et Raffineries d'Egypte* fait un bond de 226 à 265, l'ordinaire avance de 164.50 à 182.50 et la privilégiée de 90 à 92; l'obligation hypothécaire 5 0/0 reste à 522, l'obligation variable progresse de 355 à 356. Les *Sucreries Brésiliennes* fléchissent de 305 à 295. L'ordinaire *Pointe-à-Pitre* bondit de 491 à 575, la part de 176.50 à 215. Les variations désordonnées des cours dont ont été l'objet les titres de cette Société proviennent des bruits contradictoires circulant au sujet des réquisitions faites par le Gouvernement sur la production de rhum de la Compagnie, bruits qu'ils nous est impossible de vérifier.

L'action *Debray* poursuit ses progrès de 760 à 767, l'action *J. Damoy* est ferme à 422. L'ordinaire *Raisins de Corinthe* est demandée à 310, la part à 49. L'action *Saint-Raphaël Quinquina* gagne une fraction à 69. L'ordinaire *Vins et Spiritueux* s'échange à 184, la *Rochefortaise d'Alimentation* progresse de 275 à 288 pour revenir ensuite à 265.

Les *Tabacs des Philippines* évoluent autour de 625, les *Tabacs Ottomans* poursuivent l'avance de 340 à 350. L'ordinaire *El Buen Tono* atteint le cours de 130, la coupure de 50 piastres. Les *Tabacs du Portugal* sont délaissés.

Les valeurs de produits chimiques bénéficient d'un bon courant d'échanges. L'action *At. Liquide* s'inscrit à 440, la part à 1950. Les *Produits Chimiques d'Alais (Péchiney)* sont immobiliers à 1730. L'action *Poulenc Frères* s'avance de 875 à 1000, et est recherchée à ce prix. L'ordinaire *Usines Chimiques du Rhône* passe de 4680 à 4700, la privilégiée revient de 1028 à 990. Les *Matières Plastiques* sont en recul de 15 fr. à 375. L'action *Stéarinerie Fournier* progresse vivement de 175 à 187. L'*Electro-Chimie de Bozel* fléchit de 445 à 430. L'*Union Espagnole des Produits Chimiques* finit à 469. Les *Matières Colorantes* s'avancent de 1265 à 1295. L'action *Société Centrale de Dynamite* gagne 30 fr. à 830, l'action de jouissance *Dynamite Nobel* accuse une avance de 25 fr. à 450; l'action l'*Oyonnixe* passe de 225 à 230. L'ordinaire de la *Société Industrielle de Celluloid* progresse de 142 à 143, la part de 105 à 112. Les bénéfices nets réalisés par cette Société se sont élevés à 480.284 fr. 22 (y compris le solde antérieur de 53.068 fr. 98); après un prélèvement à la réserve spéciale de 175.000 fr., un dividende de 6 fr. brut par action et de 3 fr. 04 par part a été voté, contre 4 fr. par action et néant par part pour l'exercice précédent.

L'action *Chaussures Françaises* s'inscrit à 150, en gain de 8 fr.; *Paris-France* cote 1055, les *Cirages Français* 1450, *Oriental Carpet* 166 la grosse coupure. Le *Petit Journal* ordinaire est à 287, la part du *Petit Parisien* à 525.

*Cinéma Eclipse* revient de 111 à 106, *Cinéma Exploitation* de 150 à 143; par contre, la privilégiée *Omnia* s'avance de 59 à 65. L'action *Gaumont* fait des nouveaux progrès de 205 à 225; l'action *Pathé*, qui vient de détacher un coupon de 7 fr. 50, passe de 160 à 152.

Le *Casino de Nice* demeure à 499. Le *Cercle de Monaco*, après ses progrès fantastiques de toutes ces semaines, fait un bond en arrière de 3495 à 3160.

#### A LONDRES

L'activité des affaires au Stock-Exchange n'a pas été très grande, mais la tendance du marché, dans son ensemble, reste soutenue, à l'exception des chemins de fer anglais assez lourds.

Fermeté des fonds britanniques: le *Consolidé* 2 1/2 s'avance de 59 1/4 à 60 3/8, ex-coupon; le *War Loan* ancien reste à 86 3/4; le *War Loan 1915* à 96 3/4. L'*Emprunt Français de la Défense* s'est relevé à 86.

En valeurs américaines, la *Steel* ordinaire s'avance à 104 1/4.

Les valeurs métallurgiques ont dénoté une tendance ferme. Mines d'or Sud-africaines ont été soutenues, particulièrement le *New Modder* qui progresse à près de £ 19 3/8.



Le dernier bilan de la Banque présente une réduction d'un demi million de livres dans l'encaisse et de près d'un million dans la réserve.

#### A NEW-YORK

En principe, la grève des cheminots est terminée. Par l'intervention du président Wilson, le projet Adamson, ramenant la durée de la journée légale de travail de 10 heures à 8 heures, a été voté par le Congrès, ce qui représente une dépense supplémentaire de 100 millions de dollars pour les Compagnies. Néanmoins, la Compagnie Atchison-Topeka a refusé de se soumettre à la loi jusqu'à ce que la Cour suprême des Etats-Unis ait statué sur cette question.

Les actions des chemins de fer ont manifesté d'excellentes dispositions; les échanges ont été très actifs. L'Atchison Topeka passe de 101 5/8 à 104 1/4, la Baltimore and Ohio finit à 86 contre 85. La Pennsylvania s'inscrit à 55 7/8, l'action Reading s'avance de 103 1/2 à 108 1/2. La Southern Pacific s'établit à 97 3/4, l'Union Pacific clôture à 139 1/8.

En valeurs métallurgiques, l'United States Steel ordinaire, la grande favorite du marché, progresse de 95 3/4 à 99 5/8, l'action privilégiée à 118 3/4.

Les valeurs cuprifères ont réalisé des avances fractionnaires; leur activité a été plus grande que pendant ces dernières semaines. L'Anaconda passe de 84 1/2 à 88 1/4; l'Utah Copper se relève de 84 1/8 à 86 1/8.

Le blé, à Chicago, fin décembre, est à 152 cents le boisseau.

Le call money (argent disponible) s'avance de 21/2 à 3 0/0. Le Cable-Transfer sur Londres est sans variation à 4,7645, le change sur Paris est à 5,88. Le mark poursuit sa course à l'abîme à 69 1/4 (pair 95 1/4 cents pour 4 marks), ce qui représente plus de 27 0/0 de perte.

#### Etablissements Hotchkiss et C<sup>ie</sup>

L'Assemblée extraordinaire de la Société des Anciens Etablissements Hotchkiss et C<sup>ie</sup>, qui devait se réunir le 30 juin, à l'issue de l'Assemblée ordinaire, pour statuer sur une réorganisation du capital social, n'avait pu se tenir par suite du nombre insuffisant des actions déposées. Convoquée de nouveau, le 5 septembre, elle a pu cette fois délibérer valablement.

Ainsi que nous l'avons annoncé il y a deux mois, le Conseil avait eu d'abord le projet de porter le capital de 4 à 8 millions de francs par l'incorporation pure et simple à ce capital de la Réserve générale constituée depuis plusieurs années sur les bénéfices et qui s'élevait au dernier bilan du 31 décembre 1915 à 4 millions. Il avait semblé que cette réserve générale pouvait être attribuée aux actionnaires sous forme d'actions nouvelles au capital nominal de 100 fr., comme les anciennes, et à raison d'une action nouvelle pour une ancienne.

Mais, après un nouvel examen de la question et devant les scrupules de ses conseils juridiques, il a paru préférable au Conseil d'administration de procéder de la façon suivante :

Il sera émis 40.000 actions nouvelles au pair nominal de 100 fr. qui seront réservées aux actionnaires actuels à raison d'une action nouvelle pour une action ancienne. Ces actions nouvelles seront assimilées aux actions anciennes à partir de l'exercice en cours, c'est-à-dire qu'elles porteront jouissance du 1<sup>er</sup> janvier 1916.

Comme contre-partie, et pour leur permettre de couvrir leur souscription, les actionnaires recevraient, par la distribution de la réserve générale, une somme de 100 fr. par action. Toutefois, cette distribution, qui n'a pas été prévue à l'ordre du jour de l'Assemblée du 5 septembre, devra être autorisée par une seconde Assemblée générale. Cette Assemblée est convoquée pour le 26 septembre. Elle statuera sur la proposition du Conseil de distribuer aux actionnaires 100 fr. net par action à prélever sur les réserves.

Le Conseil a dû se préoccuper des deux cas suivants :

1<sup>o</sup> Actionnaires sur le front, ou dans les pays envahis, ou prisonniers, par conséquent dans l'impossibilité d'exercer leur droit de souscription. Il sera demandé au Syndicat qui garantira l'opération d'augmentation de capital, de garder à la disposition des actionnaires qui se trouveraient dans ce cas, les titres auxquels ils auraient eu droit, et cela pendant une durée de trois mois

après la cessation des hostilités. Les titres seraient alors cédés aux ayants droit, au pair, majoré de l'intérêt à 6 0/0 depuis les versements et diminué des dividendes touchés;

2<sup>o</sup> Actionnaires ne désirant pas user de leur droit de souscription. En prévision de l'établissement d'un marché en Bourse pour la vente de ce droit, il sera demandé au susdit Syndicat de garantir d'ores et déjà le rachat du droit de souscription à raison de 150 fr. par titre à souscrire, à condition que le titre correspondant soit déposé en temps opportun, c'est-à-dire pendant le délai laissé pour la souscription. Par conséquent, l'actionnaire qui ne désirerait pas souscrire d'action nouvelle recevrait 100 fr. comme part de réserve et un minimum de 150 fr. comme rachat de son droit de souscription.

Ces propositions ont été approuvées par l'Assemblée, ainsi que la modification de divers articles des statuts entraînée par le projet d'augmentation du capital.

Le Conseil a annoncé qu'il avait obtenu l'adhésion du Ministre des Finances à l'émission des nouvelles actions et à leur introduction sur le marché.

#### Chronique des Mines d'Or

Voici la liste des coupons, avec leurs numéros, des mines d'or sud-africaines qui ont été détachés en août, avec leur valeur en francs au jour du détachement :

	N <sup>o</sup> des coupons	Montant net en francs
City Deep.....	8	5 82
Crown Mines.....	30	3 12
Durban Roodpoort Deep..	13	0 49
Geduld.....	4	1 14
Geldenhuis Deep.....	34	3 26
Modderfontein B.....	8	9 70
Robinson Gold.....	43	5 20
Rose Deep.....	30	3 85
Village Deep.....	16	2 20
Brakpan.....	9	5 85
Village Main Reef.....	29	2 75
Langlaagte.....	41	1 32
Rand Mines.....	26	4 78
New Goch.....	8	1 15
Kleinfontein.....	23	1 27
Main Reef.....	13	1 60
Simmer.....	28	0 99
East Rand.....	22	0 60

Sans avoir beaucoup varié, les mines d'or ont été l'objet de transactions assez régulières. Les affaires ont porté, comme précédemment, sur les mines de l'Est.

Brakpan s'avance à 128 dans l'espoir que la Société sera adjudicataire des claims offerts par le Gouvernement du Transvaal. Modderfontein B est également très bien tenue à 191. Geduld s'avance à 65.50. Goerz s'inscrit à 18.75. East Rand s'alourdit à 21.75. May Consolidated s'inscrit à 18; cette Société possède des actions Modder Deep qui viennent de progresser à £ 71/8.

City Deep maintient intégralement son avance précédente à 121.50, grâce au rapport favorable pour le second trimestre de l'exercice qui fait ressortir un sensible accroissement des développements au double titre de la teneur et de l'épaisseur du filon.

Le groupe Rand Mines a été un peu moins délaissé. L'action regagne une fraction à 101.50; Crown Mines, sa principale filiale, est mieux à 73.50. Rose Deep s'inscrit à 33.50. Robinson Gold est délaissé à 28.

Consolidated Goldfields maintient sa bonne tendance à 49.50; ce titre a des chances de relèvement.

Signalons l'avance sensible de l'action Government Gold Areas qui passe à 74.50, grâce à l'accroissement sensible de ses réserves.

En valeurs de terrains, Transvaal Consolidated, après avoir été délaissée pendant longtemps, s'est avancée à 23.50, en hausse de 5 fr. Cette reprise importante pour un titre léger est due à ce que le Conseil se proposerait d'exécuter des travaux de forage à Holfontein, ferme située à l'est du Rand, vers la Daggafontein, et à y consacrer une certaine somme. On admet la minéralisation de cette ferme, mais ce qu'il faudrait savoir c'est l'importance de cette minéralisation. Les travaux qui vont être entrepris ne tarderont pas à nous fixer sur ce point intéressant. Chartered est retombée dans son calme; elle n'a pas été cotée cette semaine. Tanganyika ne s'écarte pas de son cours précédent de 68.50.

La Golden Horse Shoe s'est relevée vivement de 49 à 53.75. En juillet, la production d'or a atteint 8.115 onces d'une valeur de £ 34.841; le bénéfice a atteint

£ 10.593. La Lena reste bien tenue à 51, quoique les résultats de Lenskoie, d'après des avis récents de Petrograd, pour la première quinzaine de juillet, accusent un fléchissement sensible de la production, par suite de la forte réduction de la main-d'œuvre consécutive à la mobilisation.

Mines d'or mexicaines irrégulières. Tandis que Las Dos Estrellas perd 5 fr. à 135, El Oro gagne 1 fr. à 101.

Les actions Andavakoera (mines d'or à Madagascar) ont assez sensiblement reculé: l'ordinaire à 105, la part à 10.50. Voici quelques renseignements au sujet de ces parts. Elles sont au nombre de 50.000. Après répartition de 5 0/0 sur les bénéfices au profit de la réserve statutaire, l'attribution d'un intérêt de 6 0/0 aux 30.000 actions de 100 fr. et celle de 10 0/0 du solde des bénéfices au Conseil, l'excédent des bénéfices, déduction faite des prélèvements de prévoyance éventuels dont les statuts ne chiffrent pas la proportion, est réparti à raison de 30 0/0 aux parts et 70 0/0 aux actions.

A la faveur des avis satisfaisants de Londres et d'Amsterdam au sujet du commerce des diamants, les mines de diamant accentuent leur fermeté, bien que leur marché soit moins animé. C'est ainsi que la De Beers ordinaire a encore progressé de 356 à 357. La Jagersfontein reste à 101.

#### ENTREPRISES ET VALEURS EN SOUFFRANCE

**Chemins de fer du Sud de l'Espagne.** — Les actionnaires de la Compagnie des Chemins de fer Andalous, réunis en Assemblée extraordinaire, ont autorisé le Conseil de cette Société à passer un contrat avec la Compagnie des Chemins de fer du Sud de l'Espagne pour l'exploitation du réseau de cette dernière. Voici quelques renseignements sur les résultats d'exploitation obtenus en 1915 par le Sud de l'Espagne :

Les recettes brutes de l'exploitation ont été de 5.133.619 pesetas en 1915, contre 5.178.970 pes. pour l'exercice antérieur, en diminution de 45.350 pes. La paralysie du trafic qui a suivi la déclaration de la guerre européenne n'a été que passagère; les résultats eussent été meilleurs en 1915 sans la grève des mécaniciens qui a éclaté en novembre de l'année dernière.

Les dépenses d'exploitation se sont élevées à 4.969.632 pesetas, en augmentation de 253.388 pes. pour l'exercice précédent, par suite du renchérissement du charbon.

Voici comment se sont distribuées les recettes et les dépenses sur les différentes lignes qui composent le réseau de la Compagnie :

Lignes	Recettes	Dépenses	Bénéfice net
	Pesetas	Pesetas	
Linarès-Almería.....	4.308.543 05	4.275.190 25	+ 33.352 80
Moreda à Grenade....	672.040 58	578.986 57	+ 93.554 01
Almería à Puerto.....	79.888 33	28.088 03	+ 51.800 20
Embranch. de Alquífe..	57.053 31	74.136 90	- 17.383 59
— de Gergal.....	15.594 04	12.930 75	+ 2.663 29
Totaux.....	5.133.019 31	4.969.632 60	+163.986 71

Il est à noter que les charges financières annuelles représentent, pour intérêts seulement, 1.787.270 pesetas. Cette somme se décompose comme suit pour chaque série d'obligations :

Coupons Linarès-Almería :	
Revenu fixe.....	Pes. 718.620
Revenu variable.....	669.360
Coupons Moreda-Grenade.....	399.290
Total.....	Pes. 1.787.270

Si la Société avait fait le service de ses obligations, la Compagnie aurait soldé son exploitation avec une insuffisance de 1.623.283 pesetas.

Disons immédiatement que ces résultats ne sont aussi mauvais qu'à cause de la guerre. En 1910, avec le même chiffre de recettes qu'en 1915, le bénéfice d'exploitation avait atteint 1.137.000 pes., ce qui correspondait à un coefficient d'exploitation de 80 0/0. Cette proportion des dépenses aux recettes, toujours très élevée depuis l'origine de la Compagnie, sera sans doute réduite sensiblement quand la ligne aura été remise en état et qu'elle sera exploitée normalement.

Nous avons annoncé qu'un projet de réorganisation était à l'étude. Les obligataires du Sud de l'Espagne ne peuvent que se réjouir de voir enfin se régulariser leur situation restée depuis si longtemps en suspens, malgré le convenio de 1908 dont les stipulations n'ont pas été observées par la Compagnie.

Les actionnaires sont généralement sacrifiés dans les projets de convenio, mais il est à espérer que le prochain convenio sera équitable au sujet des actions privilégiées. Ces actions ont, en effet, une situation spéciale qui avait été reconnue par l'ancien Comité de Défense. Les porteurs sont des associés malgré eux dans l'affaire. La Compagnie du Sud avait fait accepter ces titres par les porteurs d'obligations comme paiement des coupons fixes antérieurs à 1908. La plupart des obligataires ne trouvant dans la législation espagnole aucun recours contre la mauvaise foi de la Compagnie s'étaient résignés à accepter, comme contraints et forcés, ce mode de paiement. Il serait injuste de sacrifier ces porteurs dans le prochain convenio.



**Valeurs Mexicaines.** — L'Office National des Valeurs Mobilières constitue, avec l'appui des pouvoirs publics, une Commission pour la protection des porteurs français de valeurs mexicaines. Cette Commission provoquera la formation entre les porteurs, d'un certain nombre de Comités de Défense, notamment pour les fonds d'Etat mexicains, les actions des Banques d'émission, les actions et les obligations des Chemins de fer Nationaux du Mexique et les Tramways de Mexico. Les porteurs anglais procèdent actuellement à la constitution de semblables groupements. Il a paru nécessaire que les capitaux français engagés au Mexique fussent représentés et défendus en toute éventualité.

## Dividendes et Coupons

**Chemin de fer d'Orléans.** — La Compagnie avise les porteurs d'actions du chemin de fer d'Orléans qu'il ne sera pas payé d'acompte sur ces titres au 1<sup>er</sup> octobre prochain; le dividende pour l'exercice 1916 sera payé en une seule fois, après l'Assemblée générale annuelle, comme pour les deux exercices précédents.

**Forges et Aciéries de la Kama.** — Cette Société mettra en paiement, à partir du 15 courant, le solde des dividendes de l'exercice 1912-13, par 73 fr. 95 net aux actions, 37 fr. 377 net aux parts bénéficiaires et 10 fr. 94 net aux titres de participation.

**Compagnie Electro-Mécanique.** — Les bénéfices nets réalisés pendant l'exercice de 1915-16 se sont élevés à 529.673 fr. en diminution de 108.000 fr. sur celui de l'année précédente.

Le dividende a été fixé à 25 fr. brut par action.

**Sels Gemmes et Houillères de la Russie Méridionale.** — L'Assemblée tenue le 5 courant, a approuvé les comptes de l'exercice 1915 et a fixé le dividende, payable le 15 septembre, à 17 fr. 50 brut pour les actions de priorité comme pour l'ordinaire, soit 15.99 et 16.01 net.

**Appareillage Electrique Grivolos.** — L'Assemblée tenue le 30 août a approuvé les comptes de l'exercice 1915-16, clos le 31 mars, se traduisant par un bénéfice de 408.105 fr. contre 52.214 fr. en 1914-15 et 239.029 en 1913-14. Le Conseil fait remarquer que le bénéfice accusé pour 1915-16 n'appartient pas intégralement à cet exercice, une part revenant à l'exercice 1914-15 dont les comptes ne purent être arrêtés avec la précision voulue par suite de la désorganisation de la Société provoquée par la mobilisation.

Voici le tableau comparé des résultats des trois derniers exercices :

	1913-14	1914-15	1915-16
Bénéfices.....Fr.	239.029	52.214	408.105
Reliquat antérieur.....	58.625	110.527	110.527
Bénéfices disponibles.Fr.	297.654	162.741	518.632

Le dividende de 1915-16 a été fixé à 7 fr. par action alors qu'en 1914-15 il ne fut pas distribué de dividende. Celui distribué en 1913-14 avait été de 5 fr. par action.

**Société d'Electro-Chimie.** — L'Assemblée tenue le 30 août a approuvé les comptes de l'exercice 1915-1916 clos le 29 février dernier qui font ressortir les bénéfices nets à 3.806.504 fr. 80, contre 1 million 717.181 fr. 25 pour l'exercice précédent et les bénéfices disponibles après amortissements à 1 million 829.504 fr. 80, contre 891.681 fr. 25.

Le dividende a été fixé à 50 fr. par action, contre 37 fr. 50 pour l'exercice précédent.

**Utah Copper.** — Cette Compagnie déclare un dividende trimestriel de \$ 3 par action payable le 30 septembre.

**Ray Consolidated Copper.** — Cette Compagnie paiera le 30 courant un dividende régulier de \$ 0.50 cents, plus un bonus de \$ 0.25.

**Chino Copper.** — Cette Compagnie déclare un dividende trimestriel régulier de \$ 1.25 plus un bonus de \$ 1. Le tout payable le 30 courant.

**Pena Copper.** — Les bénéfices de l'exercice 1915-1916 s'élèvent à £ 42.662. Il sera proposé à l'Assemblée qui aura lieu le 21 courant, un dividende de 6 0/0, moins les impôts. Le dernier dividende distribué en 1906 avait été de 7 1/2 0/0.

**Butte and Superior.** — Cette Compagnie déclare un dividende trimestriel de 1 fr. 25 plus un bonus de 5 fr.

**Compagnie Minière du Congo Français.** — L'Assemblée tenue récemment a approuvé les comptes de l'exercice 1915 et décidé la répartition d'un dividende de 25 fr. brut par action, en outre d'un acompte de même montant à valoir sur les bénéfices de l'exercice en cours.

**Franco Wyoming Oil Company.** — Le Comité de Direction de la Franco-Wyoming Oil Company vient de déclarer un dividende de 30 cents sur toutes les actions de préférence et ordinaire formant le capital de la Compagnie. Le Trust Français des Actions de Franco-Wyoming Oil Company vient d'encaisser le dividende afférent aux certificats au

porteur, et le mettre en paiement, à partir du 11 septembre 1916, au cours du change, sous déduction des impôts et des frais de circulation en France, à raison de 1 fr. 5074 net par action, sur présentation du coupon n° 8 des actions de préférence, et du coupon n° 3 des actions ordinaires. Le paiement sera effectué aux guichets de la Banque Intermédiaire de Paris, 13, rue Lafayette, à Paris.

**Alcools de l'Ardeche.** — Les comptes de l'exercice 1915, soumis aux actionnaires à la récente Assemblée, se soldent par un bénéfice de 59.993 fr. 57 qui pourra atteindre éventuellement la somme de 150.653 francs 52 c. si l'administration fait droit à une requête qui lui a été adressée par la Société. Aucun dividende ne lui a été proposé. Dans son rapport, le Conseil indique que l'usine de Saint-Marcel (Ardeche) n'a commencé l'ère des bénéfices réels qu'à partir de septembre 1915, par suite de la transformation de l'usine en vue de satisfaire aux besoins de l'administration de la Guerre. La production journalière atteint 100 hectolitres d'alcool et l'on espère pouvoir même la dépasser. Pour l'exercice 1915, la valeur de l'alcool produit s'est élevée à la somme de 1.842.673 fr. 28, contre 14.374 fr. 46 en 1914. Après les 5 0/0 affectés à la réserve légale, le solde des bénéfices a été porté au crédit d'un compte d'amortissements créé à cet effet.

## Assemblées et Bilans

### Cuivre et Pyrites.

L'Assemblée de la Société Cuivre et Pyrites s'est tenue le 6 septembre. Bien que les résultats du dernier exercice clos le 31 mars se traduisent par un bénéfice appréciable de 465.692 fr. 81, le Conseil n'a pas jugé à propos d'ouvrir l'ère des dividendes. Le bénéfice, auquel il faut ajouter le report de l'exercice précédent, formant un total de 721.680 fr. 46, déduction faite du prélèvement pour la réserve légale, a été reporté à nouveau.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

BILAN AU 31 MARS			
	1915		1916
<b>Actif.</b>			
Caisse.....Fr.	149.742 35		464.677 39
Bons de la Défense Nationale.....	975.000 »		2.618.000 »
Reports à Paris.....	2.500.000 »		1.351.875 »
Avances.....	1.539.304 04		1.716.897 79
Effets à recevoir.....	600.009 15		600.099 15
Participations.....	»		105.057 10
Portefeuille-titres....	16.305.535 03		15.389.232 »
Débiteurs.....	71.209 25		157.169 35
Compte d'ordre.....	320.101 38		376.437 10
	Fr. 22.460.991 20		22.779.444 88
<b>Passif.</b>			
Capital : 80.000 actions de 250 fr.....Fr.	20.000.000 »		20.000.000 »
Provision.....	2.000.000 »		2.000.000 »
Réserve légale.....	12.894 89		14.698 54
Créditeurs.....	1.085 30		3.428 43
Comptes d'ordre.....	165.935 07		16.352 81
Profits et pertes :			
Solde reporté de l'exer. précédent.....	245.002 92		279.272 29
Solde créditeur de l'exercice.....	36.073 02		465.692 81
	Fr. 281.075 94		744.965 10
	Fr. 22.460.991 20		22.779.444 98
<b>Répartition.</b>			
Réserve légale....Fr.	1.803 65		23.284 64
Report à nouveau....	279.272 29		721.680 46
	Fr. 281.075 94		744.965 10

La Société n'exploite pas; elle se borne à gérer son portefeuille de mines de cuivre et de pyrites. Les résultats de l'exploitation des différentes entreprises dans lesquelles elle est intéressée ont été favorablement influencés par le relèvement des prix du cuivre et le maintien de prix satisfaisants sur les pyrites. Toutefois, ces résultats ont subi la répercussion défavorable du renchérissement anormal des frets.

Les prix du cuivre ont monté de £ 20 entre janvier et décembre 1915; le cours moyen de ce métal ressort pour le dernier exercice à £ 72 1/2, alors qu'il n'avait pas dépassé £ 53 pendant les deux derniers mois de 1914, période durant laquelle la Bourse des métaux à Londres, fermée au moment de la déclaration de guerre, avait été rouverte.

Quant au marché de la pyrite, qui trouve un débouché considérable dans les besoins des nations belligérantes, il a continué à être satisfaisant, mais l'accroissement du prix des frets a absorbé une partie du bénéfice résultant de la hausse de la pyrite.

**San Platon.** — Cette Société a obtenu les résultats suivants que nous comparons à ceux des deux exercices précédents :

	1913	1914	1915
Production de minerai	59.747	48.402	43.433
Exportation.....T.	58.837	48.567	31.349
Bénéfice net.....Fr.	307.922	166.675	247.137

Ainsi que nous l'avons annoncé, les résultats du dernier exercice ont permis la répartition d'un dividende de 5 0/0 sur le capital non amorti, soit 4 fr. 25 par action, et d'une nouvelle répartition de 5 fr. à chacune des 30.000 actions, dont le capital se trouve ramené à 80 fr. Les résultats sont encourageants et permettent d'augurer une augmentation de production pour l'avenir.

**San Miguel.** — L'Assemblée de cette Société n'a pas encore été tenue. Voici les chiffres de sa production comparés à ceux des deux exercices précédents, ainsi que les résultats financiers obtenus pendant les exercices 1913 et 1914 :

	1913	1914	1915
<b>Production :</b>			
Cuivre.....T.	616	559	425
Minerai de cimentation T.	50.667	40.923	13.757
Minerai d'exportation..T.	24.598	10.283	13.077
Minerai lavé.....T.	69.524	46.772	25.599
Bénéfices nets.....£	17.380	7.912	?
Amortissements.....£	5.267	5.379	?
Bénéfices après amortis..£	12.113	2.533	?

Les travaux de recherche entrepris ont donné de bons résultats, particulièrement dans la région Est de la mine.

**Peña Copper.** — L'exercice 1915 de cette Société a marqué un progrès considérable sur le précédent; ses résultats se comparent comme suit avec ceux des exercices précédents :

	1913	1914	1915
Production de pyrites.T.	68.800	58.333	122.120
Production de cuivre..T.	699	598	607
Bénéfice ou perte.....£	*3.640	*2.683	52.676
Amortissement.....£	»	»	10.355
Bénéfice net ou perte nette.....£	*12.540	*2.683	42.641
* Perte.			

L'Assemblée de cette Société a fixé le dividende à 6 0/0, dont la répartition absorbera £ 27.955. Le nouvel embranchement a permis le transport direct au port d'embarquement de San Juan d'Azuafarrache, aux conditions avantageuses stipulées par le contrat conclu avec la Compagnie de Cala, de la totalité du minerai vendu.

**Cape-Copper.** — Pendant l'exercice qui a pris fin le 30 avril 1916, les deux principales mines exploitées par la Société dans l'Afrique du Sud ont donné 3.295 tonnes de cuivre, contre 3.625 tonnes en 1914-1915 et 2.908 tonnes en 1913-1914. L'entrée en production des gisements de l'Inde a été retardée par la guerre. La fonderie qui doit être érigée sur place fonctionnera d'ici quelques mois.

**Montecatini.** — Le marché des pyrites de cette Société s'est considérablement étendu dans ces derniers temps; elle a pu, notamment, fournir des quantités importantes de pyrites au Gouvernement français. Elle a réparti pour 1915 un dividende de 8 livres, tout en portant 300.000 livres à la réserve spéciale.

Les comptes du dernier exercice font ressortir un bénéfice net de 465.692 fr. 81, alors que celui de l'exercice précédent avait été de 614.656 fr. 27, ce qui provient principalement de la suppression du dividende de San Platon pour l'exercice 1914. Pour les deux exercices précédents, il avait été prélevé 1 million de francs et 500.000 francs respectivement sur les bénéfices, afin d'amortir d'autant l'évaluation du Portefeuille. Cette fois, aucun prélèvement pour amortissement n'a été effectué. C'est une première constatation favorable. En outre, le Conseil déclare que le Portefeuille a été évalué au cours du 1<sup>er</sup> avril 1916, alors que dans les bilans précédents il était évalué au prix d'achat. C'est une autre constatation favorable. La réduction d'un million que ce poste a subie provient uniquement d'un certain nombre de réalisations auxquelles le Conseil a procédé. Aussi, en contrepartie, le montant des disponibilités s'est-il accru d'une somme à peu près équivalente sur l'exercice précédent.

En définitive, le bilan est assaini; la Société n'a pas de dettes; son Portefeuille est évalué non plus au prix de revient, mais aux cours du 1<sup>er</sup> avril dernier; elle possède plus de 4 millions de francs de disponibilités, non compris les débiteurs. A moins d'imprévu, il y a apparence que les résultats de l'exercice courant seront plus satisfaisants que ceux du précédent et qu'ils permettront enfin d'ouvrir l'ère des dividendes. L'action au pair de 250 fr. est à un cours d'attente à 220 fr.

### Phosphates de Gafsa.

L'Assemblée de la Compagnie des Phosphates et du Chemin de fer de Gafsa, tenue le 5 juin, a



approuvé les comptes du dernier exercice tels que nous les avons publiés avant l'Assemblée. Le dividende a été fixé à 20 fr. par action de 100 fr., contre 22 fr. en 1914 et 37 fr. en 1913. Les parts entières recevront 80 fr. 333, soit 16 fr. 071 par cinquième. Un acompte de 5 fr. ayant été payé par action en janvier, il reste un solde de 15 fr. brut par action payable depuis le 26 juin, à raison de 11 fr. 84 net. Depuis la même date est payable le dividende des parts, à raison de 66 fr. 43 par titre au porteur et de 43 fr. 34 par cinquième de part.

La perturbation causée par la mobilisation dans la production des mines a été profonde. Le chiffre d'extraction en 1914 a atteint 947.000 tonnes, dont 793.000 tonnes pendant les sept premiers mois et 154.000 tonnes seulement pour les cinq derniers. Malgré les départs des ouvriers français et italiens au printemps du dernier exercice, l'effectif des ouvriers a pu être reconstitué. C'est ainsi que la production a pu s'élever, en 1915, à 983.601 tonnes, en augmentation de 36.000 tonnes sur 1914.

Au point de vue des débouchés, la situation s'est améliorée, notamment pour les livraisons destinées à la France et aux pays alliés. Dès le début de l'année courante, une sensible reprise d'activité s'est produite dans les fabriques de superphosphates, tandis que celles d'Italie, d'Angleterre, d'Espagne et de Portugal augmentaient également leur production. Cette situation, jointe à l'éclipse de la concurrence des phosphates américains, a eu pour résultat d'augmenter les demandes des phosphates de la Compagnie. Les livraisons de l'année dernière se sont élevées à 847.309 tonnes. Le rapport insiste sur ce point que les contrats en cours ont été exécutés dans la mesure des disponibilités et sans modifier les prix des phosphates. Actuellement, la Compagnie est en mesure de livrer aux fabriques de superphosphates la totalité des tonnages prévus dans leurs contrats. Les résultats du dernier exercice eussent donc été satisfaisants, n'était la hausse exceptionnelle des frets qui a constitué une lourde charge dont les bénéfices se sont ressentis. Pour arrondir à 20 fr. le dividende des actions, il a fallu prélever 222.582 fr. 67 sur le fonds de prévoyance de 1.181.791 fr. 07 constitué l'année dernière.

Le rapport signale que les cours des phosphates ont accusé, pendant le second semestre, une tendance à la hausse; celle-ci s'est accentuée pendant les premiers mois de 1916. Elle est la conséquence du renchérissement considérable de toutes les matières premières et des approvisionnements exigés par l'industrie minière et par celle des chemins de fer.

La situation industrielle et financière de la Compagnie des Phosphates de Gafsa étant de tout premier ordre, il n'est pas douteux que celle-ci retrouvera aisément à la paix, quand les frets seront revenus à un niveau normal, son ancienne prospérité. Le cours de 870 fr., en face d'un dividende de 20 fr., moins les impôts assez lourds d'ailleurs, escompte déjà largement, semble-t-il, cette heureuse perspective. Quoiqu'il en soit, voici en quels termes enveloppés, le président parle de l'avenir de la Compagnie :

Quant à l'avenir, ce n'est pas encore le moment de faire des pronostics sur la situation de notre industrie après la guerre. On peut, sans aucun doute, s'attendre à des demandes très abondantes et à une hausse notable des prix de vente, en même temps qu'à une majoration des prix de revient, qui pèsera sur l'exécution d'anciens contrats restant à livrer. Mais ces dernières charges seront pour la plupart temporaires et vous pouvez être assurés, que nous ne négligerons aucun effort, pour assurer le développement des affaires de notre Compagnie.

#### Établissements Pathé frères.

L'Assemblée de la Compagnie Générale des Établissements Pathé frères s'est tenue le 30 août. Elle a approuvé les comptes de l'exercice clos le 28 février 1916 tels que nous les avons publiés dans le numéro du 20 août. Aucun dividende n'a été voté pour le dernier exercice, mais le Conseil a décidé de mettre en paiement une somme de 7 fr. 50, soit la moitié du dividende de 15 fr. voté pour l'exercice antépénultième 1913-14 et dont le paiement avait été ajourné par suite des circonstances.

Ainsi que nous l'avons exposé lors de la publication des comptes, l'amélioration qui se dessinait dans la situation sociale il y un an au moment de l'Assemblée précédente, s'est accentuée sensiblement. Les bénéfices nets du dernier exer-

cice, après un amortissement de 370.921 fr. 94 pour ramener à un million l'estimation des originaux phono, se sont élevés à 3.189.146 fr. 15, contre 1.581.977 fr. 68 pour l'exercice précédent, ce qui vient réduire le solde débiteur de Profits et Pertes à 1.700.145 fr. 77. Rappelons que l'insuffisance du précédent exercice avait atteint 4.889.291 fr. 92, parce que le Conseil avait sagement constitué au Passif une provision de 7 millions pour pertes éventuelles en raison de l'état de guerre.

La Société travaille pour la Défense nationale. Toutefois, d'après le rapport et les déclarations verbales du président, les résultats acquis par cette branche spéciale sont assez médiocres, quoique la Société y ait engagé des capitaux assez importants pour les outillages et l'achat de matières premières.

Ce sont principalement les usines de cinématographe et les affaires commerciales de ce département qui sont la source des bénéfices actuels et les augmenteront sensiblement dans l'avenir, à la fin des hostilités. Le champ d'activité de l'industrie, bien que restant international, s'est désaxé : la perte des affaires sur le continent en pays ennemis a été compensée par une notable augmentation de celles d'Amérique. L'effort de la Société s'est, en effet, porté principalement aux États-Unis afin de pouvoir suppléer, après la guerre, aux affaires qu'elle faisait en Allemagne et en Autriche-Hongrie. Le Conseil espère, qu'après la guerre, le chiffre des affaires sera supérieur à ce qu'il était avant les hostilités. Pour l'exercice courant 1916-17, les perspectives sont favorables et font augurer des résultats satisfaisants.

Il ressort des explications qui ont été fournies par le président en réponse aux questions posées par les actionnaires que l'outillage acquis pour les fabrications de la Défense nationale est amorti par prélèvements directs sur les bénéfices et que l'intention du Conseil, si la situation financière le permet, est de répartir le 1<sup>er</sup> mars 1917 la seconde moitié des bénéfices de 1913-14.

## Nouvelles et Informations

### BILAN DE LA BANQUE DE FRANCE

Voici, réduit à ses chapitres essentiels, le bilan de la Banque de France au 7 septembre comparé à celui du 31 août :

ACTIF			
Or :			
En caisse.....Fr.	4.243.545.827	+	4.587.635
À l'étranger.....	573.773.871		»
Encaisse-argent.....	337.497.462	-	1.112.121
Disponibilités et avoir à l'étranger.....	703.259.570	+	12.203.206
Portefeuille.....	387.917.669	-	60.400.943
Effets prorogés.....	1.399.010.462	-	8.097.073
Avances sur titres.....	1.160.632.874	-	1.278.010
Avances permanentes à l'Etat.....	200.000.000		»
Avances nouvelles à l'Etat.....	8.500.000.000	+	100.000.000
Bons du Trésor français escomptés pour avances de l'Etat à des Gouvernements étrangers.....	1.355.000.000	+	10.000.000
PASSIF			
Billets en circul..Fr.	16.598.861.595	+	174.214.265
Compte courant du Trésor.....	171.337.059	+	91.174.011
Comptes courants particuliers.....	2.122.214.086	-	91.445.040
Bénéfices bruts des escomptes et intérêts divers de la semaine			2.856.129

### CHAMBRE DE COMPENSATION DES BANQUIERS DE PARIS

Mouvement général des opérations du mois d'août 1916 :	
Débets et crédits cumulés.....	697.605.696 76
Soit :	
Effets présentés à la compensation.	348.802.848 38

### RECETTES DES CHEMINS DE FER ESPAGNOLS

	Recettes brutes depuis le 1 <sup>er</sup> janvier	Différence par rapport à 1915
Nord de l'Espagne, au 23 août	104.793.555	+11.093.744
Madrid-Saragosse... 10 août	87.206.702	+10.777.188
Andalous..... 31 août	22.937.882	+3.485.476
Madrid-Caceres..... 20 août	4.029.545	+216.470
Plasencia-Astor. (ouest) 20 août	2.671.765	+149.388

### CHEMINS PORTUGAIS

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

Du 30 juil. au 5 août :	1915	1916
Torres-Figueira-Alfarellos.....Fr.	83.855 55	99.911 11
Beira-Baixa.....	45.833 33	53.888 89
Réseau non garanti...	843.105 56	1.018.750 »
Total... Fr.	972.794 44	1.172.550 »
Ligne Vendas Novas..	17.677 78	22.694 44
— Coimbra-Louza..	5.000 »	4.405 55
Depuis le 1 <sup>er</sup> janvier :		
Torres-Figueira... Fr.	1.971.066 67	2.423.127 76
Beira-Baixa.....	1.139.716 61	1.409.827 78
Réseau non garanti..	19.908.322 24	24.038.877 75
Fr.	23.019.105 52	27.871.833 29
Ligne Vendas Novas..	480.449 96	613.811 06
— Coimbra-Louza..	110.244 43	109.299 97

### COTE DES CHANGES

**A Paris.** — Londres, 27,98 ./.; New-York, 5,87 1/2; Suisse, 109 1/2; Italie, 91 1/2; Hollande, 2,38 ./.; Espagne, 5,88 1/2; Rouble, 1,92 ./.

**A Londres.** — Paris, 27,98 ./.; Amsterdam, 11,66 1/2; Lisbonne, 34 3/4; Madrid, 23,72; Italie, 30,51 1/2; Petrograd, 144 ./.

**A New-York.** — Câble transfert sur Londres, 4,76 45. Change sur Berlin, 69 1/4 pour 4 marks. Change sur Paris 5,88 ./.

**Lisbonne.** — Agio sur l'or, 49 ./.

**Madrid.** — Paris, 84,90.

**Buenos-Ayres.** — Câble télégraphique sur Londres, 47 29/32.

**Rio de Janeiro.** — Change sur Londres à 90 jours, 12 17/32 d.

### COURS DES MÉTAUX

**A Londres.** — Cuivre à 3 mois, 106 1/2; Etain à 3 mois, 171 3/4; Plomb, comptant 30 1/4; Zinc, comptant 48 1/2; Argent métal, 32 5/16 d. l'once.

### PRIX DES MARCHANDISES

**Blé.** — A Paris, ... à .... A Chicago, 1,53 3/4 fin décembre.

**Farine, marque Corbeil, ...**

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

**Caoutchoucs.** — A Londres : Plantations, crêpe, 2 sh. 3 ./.; Para, 3 sh. 3 3/4 d.

**Café.** — Le Havre, 76,75 ./., fin décembre.

**Naphte Russe.** — 68 3/4 kopecks le poud.

**Coton.** — Le Havre, 131,37 fin octobre.

## Bilans

### Crédit Lyonnais.

ACTIF	30 juin 1916	31 juillet 1916
Espèces en caisse et dans les banques.....Fr.	676.346.823 16	704.218.836 42
Portefeuille et Bons de la Défense Nationale.....	1.150.050.147 42	1.171.599.453 43
Avances sur garanties et reports.....	229.162.027 80	228.340.145 56
Comptes courants.....	362.352.425 05	374.883.768 50
Opérations de change à terme garanties.....	48.388.400 15	53.372.007 95
Actions, bons, obligations et rentes.....	8.831.955 97	8.800.139 79
Comptes d'ordre et divers	30.006.143 11	35.350.666 39
Immeubles.....	35.000.000 »	35.000.000 »
Fr.	2.540.137.923 66	2.611.565.018 04
PASSIF		
Dépôts et bons à vue..Fr.	711.211.992 71	750.426.537 40
Comptes courants.....	1.139.926.838 87	1.152.886.430 »
Comptes exigibles après encaissement.....	92.554.011 57	97.417.137 68
Opérations de change à terme garanties.....	48.388.400 15	53.372.007 95
Acceptations.....	19.187.962 18	22.009.439 08
Bons à échéance.....	19.893.283 33	21.781.179 89
Comptes d'ordre et divers	52.573.422 29	57.270.273 48
Dividende de l'exercice 1915.....	8.750.000 »	8.750.000 »
Profits et pertes :		
Solde des exercices antérieurs.....	22.652.012 56	22.652.012 56
Réserves diverses.....	175.000.000 »	175.000.000 »
Capital entièrement versé	250.000.000 »	250.000.000 »
Fr.	2.540.137.923 66	2.611.565.018 04

## Bibliographie

**Tableau général du commerce du Brésil avec les pays étrangers pendant les années 1910 à 1914** (1<sup>er</sup> volume), dressé par la Direction de Statistique Commerciale à Rio-de-Janeiro et publié



par les soins du Bureau Officiel de Renseignements dépendant du Gouvernement brésilien, rue Saint-Honoré, 191.

Signalons l'apparition du premier volume de cet ouvrage qui en comportera trois. Il est exclusivement consacré aux statistiques détaillées du commerce extérieur du Brésil avec les pays étrangers. Les commerçants français le consulteront avec fruit.

**La loi sur les bénéfices de guerre.** — M. Coper-Royer, auteur du traité général des Sociétés anonymes, publiée, à la librairie Dalloz, une brochure très documentée sur cette loi.

Elle est, croyons-nous, appelée à rendre de grands services, tant aux Sociétés qu'aux patentés, tous assujettis à cette loi dont les conséquences sont considérables.

L'auteur entre dans beaucoup de détails et examine un grand nombre d'hypothèses diverses, qu'il résout le plus souvent par un argument tiré de la jurisprudence ou des discussions parlementaires.

L'ouvrage est en vente, au prix de 2 fr., chez l'auteur, 66, rue de La Rochefoucault, et à la Librairie Dalloz, 11, rue Soufflot.

## Coupons

### A L'ÉCHÉANCE DE SEPTEMBRE 1916

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

PREMIÈRE LISTE			
Abonné	Nominatif	Porteur	
<b>Banques et Sociétés de crédit :</b>			
1 Banque Hypothéc. de France, obl. 3 0/0 1881, c. 71.....	7 20	6 623	
1 Crédit Foncier de France :			
Oblig. Comm. 1879, c. 74.....	6 24	5 58	
— 1880, c. 74.....	7 20	6 491	
— 1906, c. 20.....	7 20	6 593	
1 Crédit Foncier de l'Uruguay, act., coup. 9.....	6 »	5 40	
25 Crédit Lyonnais, act., c. 41 solde.....	16 80	14 05	
15 Foncière Nord de la France :			
Oblig., c. 11-9.....	10 »	9 90	
— 1/4, c. 11.....	2 50	2 475	
— 5 0/0, c. 16.....	12 »	11 27	
<b>Canaux :</b>			
1 Canal de Suez :			
Oblig. 3 0/0 1880, c. 73.....	» »	6 515	
— 1887 2 <sup>e</sup> série, c. 59.....	» »	6 634	
— 3 <sup>e</sup> série, c. 16.....	» »	6 647	
<b>Charbonnages, Houillères, Forges, Mines :</b>			
1 Ariège (Métall. de l'), act., c. 17 solde.....	14 40	13 45	
15 Basse-Loire (Usine Métall. de la), bons 5 0/0, c. 7.....	» »	2 50	
1 Beauror (Ac. et Lamin. de), obl. 4 1/2, c. 10.....	11 25	11 25	
1 Bor (Mines de), obl. 5 0/0, c. 9.....	12 »	11 25	
16 Broken Hill Prop., act.....	1 sh. m. inc.-t.		
1 Chant. de St-Nazaire-Penhoët, obl., coup. 32.....	9 60	8 91	
1 Chili (H. Fourn., Forg. et Ac. du), coup. 11-5.....	» »	12 50	
1 Construction (C <sup>ie</sup> G <sup>ie</sup> ), obl. hyp. 4 0/0, c. 35.....	9 60	9 01	
1 Decauville (Etab.), act., c. 11.....	7 20	6 797	
1 Dyle et Bacalan (Trav.), obl., c. 37	9 60	8 93	
1 Escaut et Meuse, obl. 1902-1913, coup. 29-7.....	» »	10 »	
1 Forges et Aciéries de la Marine, obl., c. 27.....	9 375	8 676	
4 Glynn's Lydenburg, act., c. 30.....	1 sh. 9 m. inc.-t.		
29 Great Boulder Proprietary.....	9 pen. m. inc.-t.		
1 Kali Ste-Thérèse (Mines de), ann. 5 0/0.....	12 50	12 50	
1 Montataire (Forges de), act., c. 41.....	31 20	28 97	
30 Mount Morgan, act.....	1 sh. m. inc.-t.		
22 North Broken Hill, act.....	2 sh.		
Oriental Consol. Mining, act., c. 33	» »	50 cents	
1 Providence Russe, obl. 5 0/0, c. 10	» »	12 50	
22 South Broken Hill Silver, act.....	6 pen. m. inc.-t.		
1 Tonkin (Charb. du), act., c. 31.....	45 60	43 »	
<b>Usines Franco-Russes :</b>			
1 Oblig. 4 1/2, c. 11.....	10 80	10 20	
10 Act., c. 17.....	48 »	45 90	
1 Waihi Gold, act., c. 82.....	net	1 sh.	
<b>Chemins de fer français et étrangers :</b>			
15 Alicante Villajoyosa, obl. 2 <sup>e</sup> s., c. 8	» »	5 918	
1 Atchison, Topeka et Santa-Fé, act. ord., c. 45.....	» »	7 85	
1 Central Pacific, obl. 4 0/0, c. 11.....	» »	9 831	
15 Central Suisse, obl. 3 1/2 1894, coup. 22.....	c. suisse 35 »		
1 C <sup>ie</sup> Cent. de Ch. de fer et Tramw., obl., c. 25.....	10 »	10 »	
1 Embranchements, obl. 4 1/2 1913, coup. 7.....	» »	11 21	
1 Est, obl. nouv. 3 0/0, c. 76.....	7 20	6 667	
1 Ethiopiens :			
3 0/0, c. 7 délég., 1 <sup>re</sup> série.....	» »	4 16	
— 2 <sup>e</sup> série.....	» »	3 38	

1 Franche-Comté (Rég. de) :			
Oblig., c. de juin 1914.....	» »	11 »	
— c. de déc. 1914.....	» »	10 83	
— c. de juin 1915.....	» »	10 58	
— c. de déc. 1915.....	» »	10 33	
10 Franco-Suisse, obl. rose et jaune, coup. 97.....	c. suisse 7 50		
1 Lérrouville à Sedan, ann., c. 82.....	» »	11 10	
1 Mer Noire, obl. 4 1/2 1913, c. 7.....	» »	11 078	
15 Meusienne (C <sup>ie</sup> ), act. cap., c. 52.....	4 80	4 80	
15 — act. jouiss., c. 20.....	4 80	4 62	
1 Nogentais, obl. 4 0/0, c. 28, 5 <sup>e</sup> ém. — obl. nouv. 5 0/0, c. 5.....	9 60	8 99	
1 Nord, obl. 5 0/0, c. 4.....	12 »	11 27	
1 Nord-Sud (Elect. sout.), obl. 4 0/0, coup. 7.....	9 60	9 08	
1 Orléans, obl. 4 0/0 1913, c. 6.....	9 60	8 935	
1 Ouest-Algérien, obl. 3 0/0, c. 79-65	7 20	6 68	
1 Ouest (Rouen-Havre) 1845-47, obl., coup. 141-139.....	24 »	22 151	
1 Semiretchinsk, obl. 4 1/2 1913, tit. dif.....	» »	11 079	
1 Sud-Ouest de Bahia, obl. 1 <sup>re</sup> hyp. 6 0/0 or, c. 3.....	» »	7 50	
1 Underground Elect. of London :			
Act., c. 17.....	3 0/0 net		
— c. 17.....	3 0/0 m. inc.-t.		
1 Volga Bougoulma, obl. 4 1/2, c. 17	» »	11 20	
1 Yosemite Short Line, obl., c. 22.....	au c <sup>rs</sup> 2 dol. 25		
<b>Eaux et Gaz :</b>			
1 Gaz Général de Paris, obl. 4 0/0, coup. 37-31.....	5 715	5 29	
15 Usines à Gaz (Soc. départ.), obl., 4 <sup>e</sup> émiss., c. 48.....	12 50	12 25	
<b>Emprunts des Villes et des Départements :</b>			
15 Angoulême, obl. (585.000).....	» »	8 25	
15 — obl. (241.000).....	» »	7 65	
30 Chalons-sur-Saône, obl. 1895.....	8 87	8 25	
20 Chambéry, obl. 1898, c. 37.....	7 50	7 25	
1 Châtillon-sur-Seine, obl. 1899.....	» »	1 41	
1 Genève, obl. 3 1/2 1889.....	c. suisse 17 50		
1 — 1893.....	» »	8 75	
1 Jura (Dép. du), obl. 1893.....	9 »	9 »	
15 Mende, obl. 1888, c. 51.....	» »	9 78	
14 Moscou, obl. 4 1/2.....	au c <sup>rs</sup> 2 R. 1375		
14 — obl. 4 0/0.....	— 1 R. 90		
14 Odessa, obl. 4 1/2 1903, c. 27.....	— 2 R. 1375		
<b>Paris :</b>			
15 Obl. 1898, entières, c. 36.....	4 80	4 31	
15 — quarts, c. 36.....	1 20	1 07	
1 — 1899, Métro, entières, c. 34	4 80	4 34	
1 — quarts, c. 34.....	1 20	1 08	
1 — 1905, entières, c. 23.....	5 28	4 81	
1 — quarts, c. 23.....	1 32	1 20	
15 — 1912, c. 6.....	4 32	3 99	
1 Périgueux, obl. 3 1/2 1893-1894, coup. 46-44.....	» »	7 73	
16 Rochefort-sur-Mer, obl. 1901.....	» »	8 75	
1 Tokio, obl. 5 0/0 1912, c. 8.....	» »	11 14	
1 Tonnerre, obl. 1903.....	» »	8 25	
15 Zurich, obl. 1901.....	prix sur coup.		
<b>Fonds d'Etat français :</b>			
1 Bons du Trésor.....	prix sur coup.		
15 Indo-Chine, obl. 3 1/2 1913, c. 7.....	» »	8 75	
1 Madagascar, obl. 3 0/0 1903-1905, coup. 26.....	» »	7 50	
1 Nouvelle-Calédonie, obl. 4 0/0 1909, c. 15.....	» »	10 »	
1 Tunisie, obl. 3 1/2 1903 (Caisse des Prêts), c. 26.....	8 75	8 75	
<b>Fonds d'Etats étrangers :</b>			
1 Argentine 5 0/0 1909, obl., c. 15.....	» »	12 60	
1 Brésil, obl. 4 0/0 or 1910 (Ch. de fer féd.).....	en funding		
1 Chinois, obl. 5 0/0 or 1902, c. 25.....	» »	12 50	
1 — obl. 5 0/0 or 1914, c. 5.....	» »	12 50	
1 Congo, obl. 3 0/0 1904, c. 25.....	» »	7 50	
1 Cuba, obl. 5 0/0 or 1904, série A.....	» »	129 50	
1 — série B.....	» »	64 75	
1 Danemark, obl. 4 0/0 1912, c. 8.....	» »	10 68	
1 Egyptien, obl. 3 0/0 garanti, c. 62.....	» »	37 50	
1 Finlande, obl. 3 1/2 1895, c. 43.....	8 75	8 75	
1 Fribourg, obl. 3 1/2 1907 différé, coup. 18.....	» »	10 »	
1 Hellénique, obl. 5 0/0 1914, c. 4.....	» »	12 50	
1 Hollandais, obl. 3 0/0.....	au c <sup>rs</sup> en flor.		
12 Japon, obl. 5 0/0 1907, c. 19.....	» »	12 625	
15 Mendoza, obl. 7 0/0 int., e. nov.....	au c <sup>rs</sup> en pesos		
1 Norvégien, obl. 3 1/2 1895, c. 42.....	7 kron. au c <sup>rs</sup>		
1 Rio Grande du Nord, obl. 5 0/0 or 1910, c. 13.....	» »	12 50	
1 Roumain, obl. 4 0/0 1910, c. 12.....	faut tit.	10 »	
<b>Russes :</b>			
14 Obl. 5 0/0 1822.....	au c <sup>rs</sup> 2 £ 15 sh. 6		
1 — 1890 3 <sup>e</sup> et 4 <sup>e</sup> sér., c. 105-104	» »	5 »	
14 Intér., obl. 4 0/0 1894, unifié.....	» »	2 533365	
1 Consol., obl. 4 0/0 1901, c. 60.....	» »	5 »	
1 Obl. 4 0/0 1889 et 1890, c. 111-106	» »	5 »	
14 — 4 1/2 (Banque Fenc. des Paysans), c. 8.....	» »	8 55	
1 Serbie, obl. 5 0/0 1913, c. 5.....	» »	12 50	
1 Siamois, obl. 4 1/2 1905-1907, coup. 23-19.....	au c <sup>rs</sup> 9 sh.		
1 Suédois, obl. 3 1/2 1890.....	» »	10 7975	
1 — obl. 3 1/2 1911 diff., c. 10.....	» »	10 »	
<b>Suisses :</b>			
1 Obl. 3 0/0 1890 (Ch. de fer), c. 78	» »	10 »	
1 — 3 1/2 1910 Fédér. 1 <sup>re</sup> s., c. 14	c. suisse 8 75		

1 Uruguay, obl. 6 0/0 or (Edifices univ.), c. 49.....	» »	5 36	
1 Venezuela, obl. 3 0/0 1906.....	prix sur coup.		
15 Zurich (Canton de), obl. 1901.....	—	—	

### Transports par terre et par eau :

1 Affréteurs Réunis, obl., c. 25.....	12 50	12 50	
15 Messageries de l'Ouest, act., c. 10.....	6 70	6 35	
1 Navigation à Vapeur (C <sup>ie</sup> Nantaise), obl. 3 <sup>e</sup> série, c. 19.....	12 »	11 23	
1 Tramways (C <sup>ie</sup> G <sup>ie</sup> Franç.), obl., coup. 24.....	7 20	6 74	
1 Tramways et Eclair. de Shanghai, act., c. 3.....	12 »	11 40	
1 Tramways Suburbains, obl. 4 0/0.....	10 »	9 40	
1 Vapeurs Français, act., c. 1.....	» »	4 »	
1 Wagons-Citernes, act., c. 11.....	» »	4 1521	

### Valeurs diverses :

15 Agglomérés Magnésiens, act., c. 14	» »	60 »	
15 Allumettes (Soc. Indo-Chinoise), act., c. 9.....	» »	6 33	
1 Argentina de Edification, obl. 60/0, coup. 8.....	» »	13 691	
15 Bernot frères, obl. 6 0/0 1896-1903-1907, c. 40.....	2 90	2 75	
15 Bozon Verduras, obl. 5 0/0 1914, coup. 7.....	» »	11 25	
1 Carburants Métalliques, obl. 2 <sup>e</sup> rang, coup. 34 ou 30.....	» »	11 25	
1 Cellulose (Soc. Indust. de), obl., coup. 31.....	12 50	12 50	
1 Colonies Suisses de Sétif, act., c. 88	12 50	12 50	
15 Colonisation (C <sup>ie</sup> Orient.), obl. 5 0/0, coup. 7.....	» »	11 181	
15 Cotons à Coudre, obl. 1899, c. 35.....	9 60	» »	
<b>L'Eclairage Electrique :</b>			
1 Obl. 4 0/0, c. 35.....	9 60	9 »	
15 — 5 0/0, c. 5.....	12 50	12 50	
1 Eclairage et Force par l'Elect., obl., coup. 37.....	9 60	9 »	
<b>Emeris et Produits à polir :</b>			
15 Obl. 5 0/0, c. 38.....	12 »	11 30	
1 Act., c. 35.....	14 40	14 10	
1 Energie Elect. (C <sup>ie</sup> G <sup>ie</sup> ), act., c. 12.....	28 80	27 60	
1 Est Lumière, obl. 5 0/0, c. 5.....	12 »	11 25	
30 Etablissements Duval, obl. 4 0/0, coup. 96.....	4 80	4 45	

### ADDITIONS AUX LISTES D'AOUT

1	Laits Purs (C <sup>ie</sup> G <sup>ie</sup> des), obl. 6 0/0, coup. 56.....	» »	13 725
1	Magasins Généraux et Entrepôts de Paris, act., c. 63.....	7 20	6 73
	Magasins Modernes : .....		
30	Actions, c. 19.....	4 80	4 50
1	Obligat. 5 0/0, c. 6.....	24 »	22 50
15	Moulins Vilgrain (Gds) : .....		
	Actions lib. avant avril 1914, c. 3	25 »	25 »
	— juin 1914, c. 3	20 85	20 85
1	Nouveaux Quartiers de Paris, obl., obl., c. 42.....	7 20	6 70
1	Nouvelle Gallia, obl. 3 <sup>e</sup> série.....	» »	12 50
1	Nouvelles Galeries Réunies : .....		
	Obligat., c. 36.....	9 60	8 90
	Actions, c. 34.....	24 »	22 50
1	Oxyhydrique Française : .....		
	Actions priv., c. 8.....	» »	5 31
	— ordin., c. 10.....	» »	4 36
15	Palais-Royal (Soc. Immobil. du), act., c. 225.....	6 »	6 »
1	Papeteries du Limousin, obl., c. 35	2 125	2 125
1	Parc d'Aérostation Aéro-Club, act.	28 80	» »
31	Paris-France, obl. 5 0/0, c. 36.....	12 »	11 29
1	Pétroles d'Oklahoma (Union des) : .....		
	Actions ordin., c. 4.....	» »	5 »
	— priv., c. 7.....	» »	10 50
5	Philadelphia Cy of Pittsburgh, act., coup. 139.....	» »	4 75
1	Phonographes, Cinématogr., act.....	» »	6 45
25	Planteur de Caiffa, act. ord., c. 4.....	» »	3 754
1	Produits Céramiques et Réfract. de Boulogne, act., c. 22.....	21 60	21 10
1	Produits Chimiques d'Alais et de la Camargue, obl., c. 37.....	9 60	9 »
17	Produits Chimiques et Huilerie d'Odessa, obl., c. 37.....	» »	10 70
1	Produits Pharmaceutiques Thevenot, obl. 4 1/2.....	» »	11 25
17	Régionale Immobilière, obl., c. 10 de mai.....	10 80	10 05
1	Soc. Industr. de Djibouti, obl., c. 31, avec titre.....	» »	11 25
1*	Solvay Process Cy, obl. 5 0/0, c. 16	au c <sup>rs</sup> 24	dol. 75
1	Tanneries Lyonnaises, obl. 5 0/0, coup. 27.....	12 »	11 25
15	Tresses et Lacets de St-Chamond, actions.....	12 »	» »
1	Union Electrique, obl. 5 0/0 sér. C, coup. 5.....	12 50	12 50
31	Usines de Riouperoux, obl. 4 1/2, coup. 19.....	10 80	10 15
15	Viscose Ardéchoise (La) : .....		
	Actions, c. 6.....	16 80	15 90
	Parts, c. 5.....	» »	8 91
15	Viscose Italienne (La), act., c. 3.....	19 20	18 30
1	Voitures et Jouets d'Enfants (Const. de) : .....		
	Actions, c. 39.....	» »	10 »
	— rembours.....	faut tit.	50 »



## Relevé des Cours de la Bourse du 4 au 8 septembre 1916

	Samedi 2 sept.	Lundi 4 sept.	Mardi 5 sept.	Mercredi 6 sept.	Jeudi 7 sept.	Vendredi 8 sept.
FONDS D'ÉTATS FRANÇAIS.						
8 0/0.....	63 80	63 85	63 90	64 ..	64 ..	64 ..
3 0/0 Amortissable.....	73 70	73 70	73 70	73 70	73 70	73 70
3 1/2 0/0 libéré.....	90 ..	90 ..	90 ..	90 10	90 10	90 ..
5 0/0 libéré (au comptant).....	90 ..	90 ..	90 ..	90 ..	90 ..	90 ..
Obligat. Chemins de fer de l'État.....	407 ..	407 ..	406 ..	406 ..	406 ..	402 ..
VALEURS FRANÇAISES : ACTIONS.						
Banque de France.....	5345	5340	5340	5340	5340	5340
Banque de l'Algérie.....	3300	3298	3289	3275	3248	3248
Banque de Paris et des Pays-Bas.....	1190	1175	1170	1165	1150	1150
Compagnie Algérienne.....	802	802	803	803	803	803
Comptoir National d'Escompte.....	493	493	490	490	490	490
Credit Foncier d'Algérie et de Tunisie, t. p. 250 fr. p.....	775	775	775	775	775	775
Credit Foncier de France.....	775	775	775	775	775	775
Credit Français.....	274	274	274	274	274	274
Credit Industriel, act. 125 fr. payés act. libérée.....	631	631	634	634	634	634
Credit Lyonnais.....	1310	1310	1309	1300	1300	1300
Credit Mobilier Français.....	371	371	370	370	370	370
Société Foncière Lyonnaise.....	371	371	370	370	370	370
Société Générale.....	192	192	190	190	191	191
Banque Française pr le Comm. et l'Indust. Banque de l'Union Parisienne.....	710	709	700	695	689	689
Rente Foncière.....	710	709	700	695	689	689
Société des Immeubles de France.....	710	709	700	695	689	689
Bône-Guelma, act.....	585	585	590	585 50	585 50	585 50
Est-Algérien, act.....	560	560	560	560	555	555
Est, act. de 500 fr.....	560	560	560	560	555	555
— act. de jouissance.....	840	840	850	855	855	855
Lyon, act. de capital.....	333	333	335	339	335	335
— de jouissance.....	1090	1095	1090	1095	1100	1100
Midi, act. de capital.....	1090	1095	1090	1095	1100	1100
— act. de jouissance.....	1090	1095	1090	1095	1100	1100
Nord, act. de capital.....	436	430	435	441	441	441
— act. de jouiss.....	1460	1455	1450	1440	1450	1450
Orléans, act. de capital.....	1208	1208	1208	1208	1208	1208
— de jouissance.....	718	722	726	720	720	720
Ouest, act. de capital.....	720	725	726	726	720	720
— act. de jouissance.....	350	351	350	350	350	350
Ouest-Algérien act.....	350	351	350	350	350	350
Docks et Entrepôts de Marseille.....	449	455	455	455	455	455
Entrepôts et Magasins Généraux.....	378	378	378	378	378	378
Gaz pour la France et l'Etranger.....	378	378	378	378	378	378
Cie Générale Transatlantique, ordinaire.....	200	200	200	200	200	200
— priorité.....	200	200	200	200	200	200
Messageries Maritimes, ordin.....	135	134	140	140	140	140
— priorité.....	169	169	168	170	169	169
Métropolitain, act. de capital.....	461	461	465	465	465	465
Nord-Sud, actions.....	139	139	139	139	139	139
Chemins de fer de Santa-Fé.....	406	406	406	406	406	406
Omnibus, act. de capital.....	445	445	445	445	445	445
— act. de jouissance.....	445	445	445	445	445	445
Omnium Lyonnais.....	125	125	125	125	125	125
Parisienne pr l'Ind. des Ch. de fer et Tram. Tramways de Bordeaux.....	180	180	180	180	180	180
Tramways (Cie G <sup>e</sup> Française de).....	409	409	410	420	420	420
Tramways de Paris et Départ. de la Seine. Tramways (Cie G <sup>e</sup> Parisienne de), ordin.....	167	167	166	166	166	166
— priorité.....	167	167	166	166	166	166
Voitures à Paris.....	205	208	210	220	223	223
Compagnie d'Aguilas.....	72	75	77	72	72	72
Compagnie du Boleo, act. 100 fr.....	855	851	855	850	840	840
Cuivre et Pyrites.....	220	220	220	223	226	226
Electro-Metallurgie de Dives.....	900	900	885	880	880	880
Malfidano, jouissance.....	249 50	250	250	250	250	250
Métaux (Compagnie Française des).....	1044	1044	1044	1044	1044	1044
Penarroya.....	345	341	340	340	340	340
Sels Gemmes.....	345	341	340	340	340	340
Canal de Panama (Société Civile).....	4749	4745	4695	4650	4650	4650
Suez.....	4749	4745	4695	4650	4650	4650
— parts de fondateur.....	2998	2998	2995	2965	2965	2965
— Société Civile.....	605	600	600	597	597	597
— (cinquièmes).....	825	825	830	830	830	830
Dynamite (Soc. Cent <sup>le</sup> de).....	160	162	156	152	151	151
Etablissements Pathé.....	160	162	156	152	151	151
Forces Motrices du Rhône.....	91 50	91 50	91 ..	89 50	89 ..	89 ..
Pétroles d'Oklahoma (Un. des), act. prior. Phosphates et Ch. de fer de Gafsa.....	890	880	870	870	870	870
— cinquièmes de parts.....	780	780	780	780	780	780
Printemps, act. ordin.....	682	682	685	685	684	684
Thomson-Houston.....	521	521	523	520	520	520
Kalinerie Say ord.....	295	295	295	292	292	292
— priorité.....	295	295	295	292	292	292
Air Comprimé.....	400	400	400	400	400	400
Parisienne de Distribution.....	127	123	123	123	123	123
Cie d'Electricité Ouest-Parisien.....	127	123	123	123	123	123
Electricité de Paris.....	385	385	380	375	375	375
Société des Téléphones.....	385	385	380	375	375	375
FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS.						
Argentin 5 0/0 1886.....	516	514	515	515	515	515
— 4 0/0 1896, coup. de £ 100.....	82 50	82 50	82 50	82 50	82 50	82 50
— 5 0/0 1907 intérieur or.....	482 50	487 50	492 50	490	490	490
— 5 0/0 1909.....	505	506	492	494	494	494
— 4 1/2 1911.....	86 25	86 25	86 25	86 25	86 25	86 25
Belge 3 0/0 1895-1903.....	60 50	60 50	60 50	60 50	60 50	60 50
— 3 0/0 1873-1898, coup. 45 et 30.....	59 25	59 25	59 25	59 25	59 25	59 25
Bresil 4 0/0 1889, coup. 400.....	59 25	59 25	59 25	59 25	59 25	59 25
— 5 0/0 1898 Funding, coup. 20.....	59 25	59 25	59 25	59 25	59 25	59 25
— 5 0/0 1908-1909.....	59 25	59 25	59 25	59 25	59 25	59 25
— 5 0/0 1909 (Pernambuco).....	59 25	59 25	59 25	59 25	59 25	59 25
— 4 0/0 1911.....	59 25	59 25	59 25	59 25	59 25	59 25
Buenos-Ayres 4 1/2 or 1909-12 (Prov. de).....	59 25	59 25	59 25	59 25	59 25	59 25
— 1910.....	59 25	59 25	59 25	59 25	59 25	59 25
Eulgarie 5 0/0 or 1902.....	350	350	360 50	360	360	360
— 5 0/0 or 1904.....	350	350	360 50	360	360	360
— 4 1/2 or 1907.....	350	350	360 50	360	360	360
Chine 4 0/0 or 1895.....	350	350	360 50	360	360	360
— 0/0 or 1902.....	350	350	360 50	360	360	360
Chine 5 0/0 or 1903.....	428	428	428	428	428	428
— 5 0/0 1911.....	428	428	428	428	428	428
— 5 0/0 or 1913 (réorganisation).....	428	428	428	428	428	428
— 5 0/0 1913 (Ch. de fer Lung-Hai).....	428	428	428	428	428	428
Congo (Etat du) Lots 1888.....	407	407	407	407	407	407
Danemark 3 0/0 1894.....	68	68	68	68	68	68
Egypte Unifiée coup. 500.....	68	68	68	68	68	68
— coup. 2.500.....	90 50	90 50	90 50	90 50	90 50	90 50
— coup. 25.000.....	90 50	90 50	90 50	90 50	90 50	90 50
— 3 1/2 privilégiée, coup. 12.500.....	90 50	90 50	90 50	90 50	90 50	90 50
Espagne 4 0/0 Extérieure, coup. de 160.....	100 20	100 20	100 20	100 20	100 20	100 20
— coup. 240.....	100 10	100 10	100 10	100 10	100 10	100 10
— 480.....	100 10	100 10	100 10	100 10	100 10	100 10
Finlande 3 1/2 0/0 amort. 1901.....	100 10	100 10	100 10	100 10	100 10	100 10
Haiti 1896 6 0/0.....	399	399	399	399	399	399
— 1910 5 0/0.....	399	399	399	399	399	399
Hellénique 5 0/0 1881.....	302	302	302	302	302	302
— 5 0/0 1884.....	302	302	302	302	302	302
— 4 0/0 1902 (Chem. de fer).....	70 50	70 50	70 50	70 50	70 50	70 50
— 4 0/0 1910.....	71	71	71	71	71	71
— 5 0/0 1914.....	85	85	85	85	85	85
Hollande 3 0/0, coup. 1.000.....	87 20	87 25	85	85	85	85
Italie 3 1/2, c. 35.....	87 25	87 25	87 25	87 25	87 25	87 25
— 3 0/0.....	87 25	87 25	87 25	87 25	87 25	



	Samedi 2 sept.	Lundi 4 sept.	Mardi 5 sept.	Mercredi 6 sept.	Jeudi 7 sept.	Vendredi 8 sept.		Samedi 2 sept.	Lundi 4 sept.	Mardi 5 sept.	Mercredi 6 sept.	Jeudi 7 sept.	Vendredi 8 sept.
Nord Espagne.....	431	430	424	422	422	422	Rio-Tinto, préférence.....	990	990	990	990	990	990
Railways et Electricité.....	425	423	421	421	421	421	Sosnowice.....	995	995	995	995	995	995
Saragosse (Madrid).....	82	82	82	82	82	82	Lagunas Nitrate.....	270	270	270	270	270	270
Tramways de Buenos-Ayres.....	300	310	310	310	310	310	Lautaro Nitrate.....	5150	5200	5200	5200	5200	5200
Mexico-Tramways, act. de 100 dollars.....	300	310	310	310	310	310	Azote (Société Norvégienne), act. ord.....	450	450	450	450	450	450
Wagons-Lits, ordin.....	300	310	310	310	310	310	Est Asiatique Danois.....	485	479	479	479	479	479
— privil.....	300	310	310	310	310	310	Colonisation Orientale, obl. 5 0/0.....	160	166	168	168	168	168
Hellénique d'Electricité (Thomson).....	449	452	445	448	454	454	Naphte (Société Russe).....	455	465	465	465	465	465
Philadelphia Cy, act. ord.....	420	425	425	425	425	425	Oriental Carpet.....	164	165	172	180	180	180
Usines de Brianks ordinaire.....	1751	1758	1755	1750	1736	1736	Prowodnik.....	90	90	90	91	92	92
— privilégiée.....	1750	1750	1750	1745	1730	1730	Sucreries d'Egypte, act. ordin.....	634	625	631	629	625	625
Rio-Tinto, ord.....	1751	1758	1755	1750	1736	1736	— act. privil.....	634	625	631	629	625	625
— grosses coupures.....	1750	1750	1750	1745	1730	1730	Tabacs des Philippines.....	634	625	631	629	625	625

## FONDS GARANTIS PAR LE GOUV. FRANÇAIS.

	Cours de la semaine
Obligat. Tunisienne 3 0/0.....	346 50
Annam et Tonkin 2 1/2 0/0.....	372
Afrique Occidentale 3 0/0 1903-10.....	372
Congo Français 3 0/0 1909.....	372
Indo-Chine 3 0/0 1909.....	433
Maroc 4 0/0 1914.....	433

## COLONIES ET PROTECTORATS.

Indo-Chine 3 1/2 0/0 1899-1905.....	352
Indo-Chine 3 0/0 1902.....	352
Tunisien 3 0/0 1902-07.....	352

## EMPRUNTS DE VILLES ET DU CRÉDIT FONCIER.

Paris 1865 4 0/0.....	535
— 1871 3 0/0 tout payé.....	379
— 1875 4 0/0.....	493
— 1876 4 0/0.....	495
— 1892 2 1/2.....	281
— 1/4.....	76 25
— 1894-96 2 1/2.....	282 50
— 1898 2 0/0.....	329 50
— 1/4.....	88 75
— 1899 2 0/0 (Métro).....	316
— 1/4.....	76
— 1904 2 1/2 (Métro).....	331 50
— 1904 2 1/2 (Métro), 1/5.....	67 50
— 1905 2 3/4, 1/4.....	77
— 1910 2 3/4 obl. 200 fr.....	14 1/2
— 1910 3 0/0.....	293
— 1/4.....	75 50
— 1912 3 0/0.....	246
Bordeaux 4 0/0 1881.....	436
Marseille 1877 3 0/0.....	95
Crédit Foncier de France, obl. Comm. 1879 2.60 0/0.....	436
— — — — — 1/5.....	95
— — — — — obl. Foncières 1879 3 0/0.....	470
— — — — — obl. Communales 1880 3 0/0.....	464
— — — — — obl. Foncières 1883 3 0/0.....	335
— — — — — — — — — 1885 2.60 0/0.....	356
— — — — — — — — — 1/5.....	78 50
— — — — — — — — — obl. Communales 1891 3 0/0.....	316 50
— — — — — — — — — — — — — 1892 2.60 0/0.....	348
— — — — — — — — — — — — — obl. Foncières 1895 2.80 0/0.....	375
— — — — — — — — — — — — — obl. Communales 1899 2.60 0/0.....	346
— — — — — — — — — — — — — obl. Foncières 1903 3 0/0.....	390
— — — — — — — — — — — — — obl. Communales 1906 0/0.....	398
— — — — — — — — — — — — — obl. Foncières 1909 3 0/0.....	211
— — — — — — — — — — — — — obl. Comm. 1912 3 0/0 t. payé.....	205
— — — — — — — — — — — — — obl. Fonc. 1913 3 1/2, t. payé.....	405
— — — — — — — — — — — — — obl. Fonc. 4 0/0 1913.....	431
— — — — — — — — — — — — — Bons de 100 fr. à lots 1887.....	355
Banque Hypothécaire 3 0/0 1881.....	355
Immeubles de France, obl. 400 fr., intér. 6 fr.....	355
— — — — — obl. 475 fr., intér. 7 fr.....	355

## FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS

Russie obl. 4 0/0 Ch. de fer Donetz.....	493
— — — — — Dwinsk-Vitebsk.....	493
— — — — — Koursk-Kharkof-Azof.....	493
— — — — — Orel-Griasi.....	493

## VALEURS DIVERSES (Actions).

Banque de l'Indo-Chine.....	1510
Banque Hypothécaire Franco-Argentine.....	593
Banque Nationale d'Italie.....	593
Banque Suisse et Française.....	593
Comptoir Lyon-Alemand.....	593
Crédit Foncier Argentin, act.....	624
Crédit Foncier de Buenos-Ayres.....	223
Crédit Foncier Colonial.....	223
Sous-Comptoir des Entrepreneurs.....	223
Chemins de fer sur routes d'Algérie, ordin.....	223
— — — — — priorité.....	223
Eaux Minérales et Bains de Mer.....	51
Câbles Télégraphiques.....	213
Edison, act.....	213
— part de fondat.....	213
Eclairage Electrique.....	204
Eclairage et Force.....	204
Loire et Centre (Cie Electrique).....	356
Electricité de Paris, parts.....	356
Energie Electrique du Littoral Méditerranéen.....	470
Est-Lumière.....	470
Compagnie Générale d'Electricité.....	470
Havraise d'Energie Electrique, jouiss.....	470
— — — — — capital.....	550
Secteur de la Place Clichy.....	550
Forces Motrices du Rhône, parts.....	550
Travaux d'Eclairage et de Force.....	550
Le Triphasé.....	550
Eclairage, Chauffage, Force Motrice.....	550
Gaz et Eaux.....	550
Cie Centrale d'Eclairage par le Gaz (Lebon et Cie).....	550
Gaz de Paris.....	550

Charbonnages du Tonkin.....	1990
Houillères de Dombrowa.....	1085
Houillères et Chemin de fer d'Epinae.....	1085
Mines de Béthune (1/50).....	1085
Courrières.....	1085
Lens (1/10 d'action).....	510
Boléo (1/500 part de fondateur).....	1325
Mines de Bor, ordin.....	1280
— — — — — priorité.....	2830
Carmaux (1/23.200).....	1115
Krivoi-Rog.....	325
Mines de la Loire.....	325
Mokta-el-Hadid.....	1460
Le Nickel.....	840
Acieries de France.....	1085
Acieries de Longwy.....	1085
Acieries de Micheville.....	1085
Acieries de Paris et d'Outreau.....	1085
Ateliers et Chantiers de la Loire.....	1085
Chantiers et Ateliers de Saint-Nazaire.....	1085
Châtillon-Commentry.....	1085
Dyle et Bacalan, privil.....	270
— — — — — ordin.....	801
Fives-Lille.....	2350
Acieries de la Marine.....	1300
Forges du Nord et de l'Est.....	2390
Schneider et Cie (Crausot).....	640
Métallurgique de l'Arrière.....	385
Monthard-Aulnoye (actions).....	53
— — — — — (parts).....	330
Tréfileries et Laminiers du Havre.....	365
Usines Métallurgiques de la Basse-Loire.....	4210
Chargeurs Réunis.....	430
Havraise Péninsulaire.....	1405
Agence Havas.....	1380
Air Liquide.....	767
Compteurs et Matériel d'Usines à Gaz.....	680
Etablissements Bergougnan.....	1060
Etablissements Debray.....	1295
Etablissements Malétra.....	1055
Le Figaro.....	287
Galeries Lafayette.....	830
Grands Moulins de Corbeil.....	4700
Grands Travaux de Marseille.....	4700
Laiterie (Soc. Générale).....	4700
Incandescence par le Gaz (Bec Auer).....	4700
Matières Colorantes et Produits Chimiques de St-Denis.....	4700
Nouvelles Galeries Réunies.....	4700
Paris-France.....	4700
Petit Journal.....	4700
Petit Parisien.....	4700
Pétroles (Cie Industrielle des).....	4700
Port du Rosario.....	4700
Richer (Anc. Cie).....	4700
Usines du Rhône, act. ord.....	4700

## Obligations Françaises :

Bône-Guelma, obl. 3 0/0.....	329
Economiques, obl. 3 0/0.....	340
Est Algérien, obl. 3 0/0.....	559
Est, obl. 5 0/0.....	418
— obl. 4 0/0.....	340
— obl. 3 0/0.....	335 50
— obl. 3 0/0 nouvelles.....	345
— obl. 2 1/2 0/0.....	365
Lyon, obl. Bourbonnais 3 0/0.....	365
— obl. Dauphiné.....	342
— obl. Dombes Sud-Est 3 0/0.....	342
— — — — — 3 0/0 nouv.....	420 50
— obl. Méditerranée 1852-1853 3 0/0.....	339
— obl. P.-L.-M. 4 0/0.....	342
— obl. 3 0/0 fusion.....	306
— obl. 2 1/2 0/0.....	410
Midj, obl. 4 0/0.....	347 50
— obl. 3 0/0.....	343 50
— obl. 3 0/0 nouvelle.....	343 50
— obl. 2 1/2 0/0.....	450
Nord, obl. 3 0/0 série E.....	415
— obl. 4 0/0 série D.....	349 50
— obl. 3 0/0.....	354
— obl. 3 0/0 nouvelle.....	404 50
— obl. 2 1/2 0/0.....	355
Orléans, obl. 4 0/0.....	345
— obl. 3 0/0.....	344
— obl. 3 0/0 1884.....	360
— obl. 2 1/2 0/0 1895.....	368 50
— obl. 3 0/0 Grand Central 1885.....	352
— obl. 3 0/0.....	320 50
— obl. 2 1/2 0/0.....	320 50
Ouest-Algérien, obl. 3 0/0.....	339
Sud de la France, obl. 3 0/0.....	384
Chemins de fer de l'Indo-Chine et du Yunnan, obl. 3 0/0.....	386
Banque Hypothéc. Franco-Argentine 4 0/0.....	448
— — — — — 4 1/2 0/0.....	333
— — — — — 3 0/0.....	333
Crédit Foncier Argentin 4 0/0.....	333
Crédit Foncier du Brésil 3 0/0.....	333

Crédit Foncier de Buenos-Ayres 3 0/0.....	470
Crédit Foncier Colonial, obl. de 300 fr.....	273
Médoc 3 0/0.....	400
Métropolitain de Paris 3 1/2 0/0.....	400
— — — — — 4 0/0.....	400
Nord-Sud 4 0/0 1913.....	245
Rosario à Puerto-Belgrano.....	40
Santa-Fé (Ch. de fer) 4 1/2.....	283
— — — — — 3 0/0.....	4-9
Tramways (Cie Génl. France) 4 0/0.....	355
Tramways de Paris et de la Seine 5 0/0.....	355
Tramways (Cie Génl. Paris) 4 0/0.....	355
Eaux (Cie G. des) 3 0/0.....	450
Parisienne de Distribut. d'Electr. 3 3/4 0/0.....	491 50
Parisienne de Distribut. d'Electr. 4 0/0.....	438
— — — — — 5 0/0.....	413
Electricité de Paris 4 0/0.....	413
Est-Lumière 4 1/2.....	413
Cie Générale d'Electricité 4 0/0.....	413
Ouest-Lumière 4 1/2 0/0.....	413
Procédés Thomson-Houston 4 0/0.....	413
Eclairage, Chauffage et Force Motrice 4 0/0.....	413
Gaz et Eaux 4 0/0.....	413
Gaz (Cie Centrale) 4 0/0.....	413
Gaz pour la France et l'Etranger 4 0/0.....	413
Gaz Général de Paris 4 1/2.....	413
Sels Gemmes et Houilles de la Russe Méridionale 4 0/0.....	413
Ateliers et Chantiers de la Loire, obl. 5 0/0.....	500
Chantiers et Ateliers de St-Nazaire 5 0/0.....	500
Châtillon-Commentry 4 0/0.....	500
Electro-Métallurgie de Dives 4 0/0.....	500
Fives-Lille 4 0/0.....	471 75
Forges et Acieries de la Marine 4 0/0.....	471 75
Forges et Acieries du Nord et de l'Est 4 0/0.....	471 75
Métaux (Cie Française) 4 0/0.....	380
Oural Volga (Soc. métal.) rev. var.....	380
Messageries Maritimes 5 0/0.....	415
Omnibus 4 0/0.....	415
Transatlantique (Cie G. des) 4 0/0.....	415
Annuités Société Norvég. de l'Azote 5 0/0.....	415
Nouvelles Galeries Réunies 4 0/0.....	415
Port de Rosario 3 0/0.....	453 50
Panama (Soc. Civile d'Amort.) obl. 3e série.....	392 50
Suez 3 0/0 3e série.....	392 50
— bons de coupons.....	392 50

## FONDS D'ÉTAT ET DE VILLES ÉTRANGÈRES

Bolivie 5 0/0 or 1913.....	425
Ceara (Etat de) 5 0/0 or 1910.....	425
Chili (Caisse hypothécaire) 5 0/0 1914.....	425
Norvège 3 0/0 1903.....	470
— (Banque Hypothécaire) 4 0/0 1900.....	421
— — — — — 3 1/2 0/0 1902.....	421
— — — — — 3 1/2 0/0 1905.....	405
Siam 4 1/2 0/0 or 1905.....	405
Suède 4 1/2 0/0 1913.....	405

## VALEURS ÉTRANGÈRES (Actions).

Rotterdam Bank.....	674
Crédit Foncier de Santa-Fé.....	674
Tramways de Tunis.....	705
American Telephone.....	1110
Télégraphes du Nord.....	1110
Compagnie Madrilène du Gaz, act. ord.....	550
— — — — — act. privil.....	550
American Smelters.....	500
Construction de Locomotives (Société russe).....	165 50
Donetz-Yourieffka.....	165 50
Industrie Houillère de la Russie Méridionale, ord.....	165 50
— — — — — privil.....	165 50
Astra Romana.....	144
Buen Tono.....	536
Norvégienne de l'Azote, act. préf.....	536

## Obligations Étrangères :

Andalous 1re série, revenu variable.....	267
— — — — — fixe.....	267
— 2e série, revenu variable.....	267
— — — — — fixe.....	267
Central Pacific 4 0/0.....	425
Chicago Milwaukee 4 0/0.....	477 50
Cleveland Cincinnati.....	410
Lombards 3 0/0 anc.....	187
— — — — — série X.....	184
New-York-New-Haven.....	467 50
Nord de l'Espagne 3 0/0 1re série.....	404
— — — — — 2e série.....	363
— — — — — 4e série.....	352
— — — — — 5e série.....	358
Barcelone priorité 3 0/0.....	398
Asturies 1re hypothèque.....	401
— 2e hypothèque.....	363
Pennsylvania 3 3/4 0/0.....	485
Portugais 3 0/0 1re rang rev. fixe.....	146
— — — — — 3 0/0 2e rang rev. var.....	365
Riazan Oural 4 0/0 1903.....	455
— — — — — 4 1/2 0/0 1905.....	362
Moscou-Voroneg.....	362



Moscou-Windau-Rybinsk, obl. 4 0/0.....	362 ..	Saragosse 3 0/0 3 <sup>e</sup> hypothèque.....	342 ..	Alpes Bernoises 4 0/0 1 <sup>re</sup> hypothèque.....	330 ..
Nord-Donetz 4 1/2 0/0.....	475 ..	Smyrne-Cassaba 4 0/0 1895.....	390 ..	Brazil Railway 4 1/2.....	158 ..
Volga-Bougoulma 4 1/2 0/0.....	441 ..	Land Bank of Egypt 4 0/0.....	511 ..	Cacérés (Madrid à), revenu var., 500 fr.....	158 ..
Sud-Est 4 1/2 1908.....	466 ..	Banque Industrielle du Japon 5 0/0.....	511 ..	Portugais 4 0/0 1 <sup>er</sup> rang.....	158 ..
Nord-Est de l'Oural 4 1/2.....	396 ..	Banque Hypothécaire de Suède 4 0/0 1879.....	335 ..	— 2 <sup>e</sup> rang.....	158 ..
Ouest-Oural.....	391 ..	Foncier Egyptien 3 1/2.....	393 ..	Badajoz 5 0/0.....	441 ..
Altai 4 1/2.....	389 ..	Foncier Egyptien 3 0/0.....	544 ..	Tauris 5 0/0 or 1913.....	441 ..
Embranchements de Ch. de fer 4 1/2 1913.....	384 ..	— 4 0/0.....	494 ..	C <sup>ie</sup> Madrilène du Gaz 4 0/0.....	456 ..
Mer Noire 4 1/2 0/0 1913.....	385 ..	Crédit Foncier Franco-Canadien 5 0/0.....	95 75	Gaz et Eaux de Tunis 4 0/0.....	456 ..
Semiretchinsk 4 1/2 1913.....	230 ..	Crédit Foncier et Agricole de Minas Geraes 5 0/0.....	552 ..	Usines de Briansk 4 1/2 0/0.....	456 ..
Obl. Réunies des Ch. de f. Russes 4 1/2 0/0.....	230 ..	Crédit Foncier de Santa-Fé 5 0/0.....	552 ..	Industrie Houillère de la Russie Méridionale 4 0/0.....	160 ..
Salonique-Constantinople 3 0/0.....	344 ..	— 4 1/2.....	552 ..	Port de Para 5 0/0.....	356 ..
Saragosse 3 0/0 1 <sup>re</sup> hypothèque.....	345 ..	Crédit Foncier de Stockholm 4 0/0.....	552 ..	Sucreries d'Egypte (obl. var. 400 fr.).....	522 ..
— 3 0/0 2 <sup>e</sup> hypothèque.....	345 ..	Akkerman 4 1/2 1913.....	552 ..	— obl. hypoth. 3 0/0.....	522 ..

## MARCHÉ EN BANQUE

	Samedi 2 sept.	Lundi 4 sept.	Mardi 5 sept.	Mercredi 6 sept.	Jeudi 7 sept.	Vendredi 8 sept.
Fakou (Naphé), estamp. ou non.....	1669 ..	1625 ..	1615 ..	1635 ..	1640 ..	1640 ..
Balia-Karadine.....	318 ..	320 ..	319 ..	318 ..	315 ..	315 ..
Brakpan Mines, coup. 40.....	..	..	..	..	..	..
Butte and Superior.....	..	..	..	..	..	..
Camp Bird ordin., c. 25.....	11 50	..	..	..	..	..
— préf. 7 0/0 cumul., c. 25.....	15 50	..	..	..	..	..
Caoutchoucs (Soc. Financière).....	106 ..	105 ..	105 ..	108 ..	109 50	109 50
Cape Copper, coup. 40.....	117 50	118 ..	118 ..	118 ..	116 50	116 50
— coup. 25.....	117 ..	117 50	117 50	117 50	116 50	116 50
Caucase (Ind <sup>ie</sup> et Métal.), unités.....	..	410 ..	405 ..	405 ..	401 ..	401 ..
Chartered, coup. 25.....	..	18 25	..	..	18 75	18 75
Chemins Ottomans, obl.....	..	..	..	..	..	..
Chino Copper, c. 5.....	..	315 ..	320 ..	..	..	..
— c. 25.....	..	312 ..	313 ..	315 ..	319 50	320 ..
City Deep, coup. 25.....	124 ..	..	..	121 50	..	..
Crown Mines, coup. 40.....	..	..	72 ..	72 ..	..	..
— coup. 25.....	..	..	72 ..	72 ..	73 50	73 50
De Beers ord., coup. 40.....	360 ..	359 ..	359 ..	359 ..	357 ..	357 ..
— coup. 5.....	360 ..	359 ..	360 ..	359 ..	358 ..	358 ..
— unités.....	..	367 ..	..	..	..	..
— préférence.....	..	..	..	..	..	..
Eastern International Rubber.....	..	23 25	..	..	..	..
East Rand, unités.....	..	..	..	..	..	..
— coup. 5.....	22 50	..	22 75	..	23 ..	23 ..
— coup. 25.....	21 50	21 50	21 75	21 50	21 75	21 75
Estrellas, unités.....	..	138 ..	135 ..	135 ..	135 ..	135 ..
Ferreira Deep, coup. 25.....	39 75	39 ..	..	..	..	..
Geldenhuis Deep, unités.....	..	..	..	..	..	..
— coup. 5.....	..	..	..	..	..	..
— coup. 25.....	..	..	..	..	..	..
Golden Horseshoe.....	..	..	50 ..	..	..	..
Goldfields, unités.....	..	..	..	..	..	..
— coup. 25.....	49 ..	48 ..	49 ..	49 50	49 25	49 25
Hartmann, coup. 5.....	520 ..	525 ..	503 ..	523 ..	523 ..	523 ..
Haut-Volga privilégiées, unités.....	97 ..	..	100 ..	95 ..	100 ..	100 ..
Jagersfontein.....	..	..	..	..	..	..
Johannesburg.....	..	..	..	24 ..	..	..
Kleinfontein.....	..	..	..	..	..	..
Knight's (Witwatersrand Gold Mining).....	..	..	..	..	..	..
Lena Goldfields, coup. 25.....	..	54 ..	53 ..	52 25	51 ..	51 ..
Lianosoff fils, estamp. ou non.....	..	419 ..	408 ..	395 ..	391 ..	394 ..
Malacca ordinaire, coup. 5.....	124 ..	124 ..	121 50	..	121 ..	121 ..
— coup. 25.....	..	..	118 ..	118 50	120 ..	120 ..
— unités.....	..	..	..	..	..	..
— privilég., c. 25.....	..	..	..	112 ..	..	..
Maltzof, unités.....	..	805 ..	787 ..	778 ..	780 ..	787 ..
Modderfontein B. coup. 5.....	..	..	..	..	192 ..	192 ..
— coup. 25.....	..	..	..	..	191 ..	191 ..
Montecatini (Mines de).....	..	..	137 ..	136 50	..	..
Mount Elliott, coup. 25.....	..	108 50	108 ..	107 ..	107 ..	108 ..
Pena Copper, coup. 25.....	..	..	29 75	..	30 25	30 25
Platine (C <sup>ie</sup> Ind <sup>ie</sup> du), unités.....	..	595 ..	590 ..	575 ..	560 ..	559 ..
Randfontein, coup. 25.....	..	..	20 ..	..	19 75	..
Rand Mines, coup. 5.....	..	..	98 ..	..	99 ..	98 ..
— coup. 25.....	..	..	95 25	96 50	98 ..	101 50
Ray Consolidated.....	..	..	..	..	151 50	..
Robinson Deep, coup. 5.....	..	..	..	..	..	..
Robinson Gold, coup. 5.....	..	..	..	..	..	..
Rose Deep, coup. 10.....	..	..	..	..	..	33 ..
San Miguel Copper Mines.....	..	..	..	..	..	..
Shansi (Pekin Syndicate), coup. 5.....	..	..	25 25	25 75	25 ..	24 75
— coup. 25.....	..	24 75	..	25 ..	24 25	24 25
Simmer and Jack.....	..	..	..	..	..	..
Spassky Copper, unités.....	..	..	63 50	..	..	..
— coup. 5 et 10.....	..	..	63 50	62 75	..	..
— coup. 25.....	..	62 ..	62 75	61 75	62 25	62 50
Spies Petroleum, coup. 25.....	..	21 50	21 ..	20 75	21 ..	..
Tharsis, unités.....	145 ..	147 50	145 ..	148 ..	..	..
— coup. 5 et 10.....	145 ..	146 ..	142 50	146 ..	..	..
Toula, coup. 40.....	1465 ..	1440 ..	1415 ..	1435 ..	1445 ..	1445 ..
— unités.....	1465 ..	1440 ..	1415 ..	1435 ..	1445 ..	1445 ..
Transvaal Consol.....	..	..	..	..	..	..
Tubes et Forges de Sosnowice.....	455 ..	445 ..	435 ..	444 ..	442 ..	442 ..
Utah Copper, coup. 25.....	500 ..	..	..	502 ..	500 ..	500 ..
Village Deep.....	..	..	..	..	..	..
Village Main Reef, coup. 25.....	..	..	..	..	..	..
Vins et Spiritueux (Soc. Hellén.), unités.....	..	..	..	..	184 ..	184 ..
Wagons de St-Petersbourg, unités.....	266 ..	270 ..	252 ..	264 ..	263 ..	263 ..

## FONDS D'ETATS, PROVINCES, VILLES

	Cours de la semaine
Amazone 5 0/0 1906.....	258 ..
Argentin 5 0/0 1903 Intérieur.....	95 10
Argentin 6 0/0 Cédulas Hypoth. coup. 500.....	103 60
— coup. 1.000.....	103 60
Brazil 5 0/0 1895, coup. 100.....	74 25
— coup. 100 jouissance courante.....	..
— 5 0/0 1903, coup. 100.....	..
— 4 0/0 Rescision, coup. 20.....	..
— coup. 20 jouissance courante.....	..
Buenos-Ayres 6 0/0 Int. Cons., coup. 1000.....	86 ..
— 6 0/0 Int. Obras La Plata.....	..
Colombie 5 0/0 or 1906 (Savane).....	394 ..
— 6 0/0 or 1911.....	463 50
Cuba 5 0/0 or 1904, coup. 1000.....	103 ..
Dominicain 5 0/0 or 1908, coup. 50.....	..
Italie 3 1/2 0/0 net.....	252 50
Maranhao 5 0/0 or 1910.....	385 50
Mendoza 5 0/0 or 1909.....	24 ..
Mexicain 5 0/0 Int., coup. 100.....	19 50
— 3 0/0 int., coup. 100.....	..
Para 5 0/0 or.....	391 ..
Pernambuco 5 0/0 or 1909.....	86 ..
Roumain 5 0/0 1903.....	284 ..
Russe 3,80 0/0 (Crédit Foncier Mutuel), un.....	384 ..
San Juan Ext. 5 0/0 1909.....	37 50
Venezuela 3 0/0 Int.....	235 50
— 3 0/0 1905 Dette Diplomatique, coup. 20.....	..
Bahia (Ville de) 5 0/0 1912.....	483 ..
Copenhague 3 1/2 1902.....	199 ..
Christiania 3 0/0 1897.....	417 ..
Moscou 5 0/0 1908-1909.....	445 ..
Odessa 4 1/2 1903, unités.....	471 ..
Petrograd 4 1/2 0/0 1902.....	410 ..
Petrograd 5 0/0 1908.....	172 50
Stockholm 4 0/0 1908.....	334 ..
— 1909 3 1/2 différé.....	272 ..
Varsovie 4 1/2.....	..
Crédit Foncier Egyptien 3 0/0 anc.....	..
— 400.001 à 800.000.....	..
VALEURS DIVERSES (Actions)	
Crédit Foncier Argentin, parts.....	157 ..
Foncière du Chateaufort d'Eau.....	1750 ..
Chargeurs Français.....	..
Bitteroise de Force et Lumière (Soc.).....	177 ..
Blériot (Etablissements L.).....	125 ..
Electricité de Limoges privilégié.....	69 ..
Nilmelior (Société d'Electricité).....	..
Garde Rosario.....	213 ..
Soie artificielle d'Alais, parts.....	..
Soie de Tubize, privilégiée.....	180 ..
Automobiles Brasier.....	860 ..
Automobiles Delahaye ord.....	229 ..
Automobiles et Cycles Peugeot.....	239 ..
Mestre et Blatgé, priorité.....	939 ..
— ordinaires.....	289 ..
Bi-Métal.....	230 ..
Continsouza.....	2995 ..
Cothias (Alliages).....	1300 ..
Dniéprovienne.....	117 50
Donetz (Forges et Acieries).....	100 ..
Freins Lipkowski.....	72 ..
Haut-Volga, privil.....	850 ..
— ord.....	..
Hotchkiss et C <sup>ie</sup> (Anc. Etablisse.).....	..
Kama, petites parts.....	..
Keller Leleux.....	1350 ..
Métallurgique du Périgord.....	2798 ..
Moteurs Gnome et le Rhône, jouissance.....	..
Russo-Belge (Soc. Métal.).....	655 ..
Saut-du-Tarn.....	66 75
Stigler (Société Française).....	430 ..
Taganrog.....	800 ..
Usines Franco-Russes.....	263 ..
Usines Métallurgiques de Petrograd.....	594 ..
Wagons à Petrograd.....	602 ..
Albi.....	108 ..
— parts.....	817 ..
Anthracite Russe.....	1780 ..
Blanz.....	179 ..
Bruay.....	420 ..
— dixième.....	1720 ..
Clarence.....	640 ..
Czeladz.....	94 50
Ekaterinovka.....	68 ..
Mines de Houille et de Fer de la Russie Méridionale.....	..
Nord d'Alais.....	..
— priorité.....	500 ..
Pekin Syndicate Limited « Shansi ».....	66 25
Prokhorow priv.....	..
Catemou ord.....	84 ..
Huelva Copper.....	..
Naltagua.....	170 ..
Pena Copper Mines, unités.....	65 ..
San Miguel Copper.....	112 ..
San Platon.....	107 ..
— parts.....	174 50
Ain-Arko (Mines de zinc d').....	895 ..
Fillols.....	56 ..
Heras-Santander.....	..
Ouasta-Mesloula.....	..
— parts.....	..
Rouina (Algérie) (Fer).....	755 ..
Vieille-Montagne (Zinc de la) 4/10.....	40 ..
Huanchaca.....	173 ..
La Lucette (Soc. Nouv. des Mines de).....	135 ..
Las Dos Estrellas, jouissance, un.....	137 ..
Kinta (Etai ns de), act. de jouiss.....	306 ..
— parts.....	414 ..
Phosphates Tunisiens.....	45 ..
Sestao (Ciments de).....	109 50
Caoutchoucs (Société Financière des).....	..
Gula-Kalumpung Rubber Estates.....	..
Kuala Lumpur Rubber, unités.....	117 50
— coup. 25.....	..
Padang.....	664 ..
Sumatra (Caoutchoucs).....	157 ..
Tapanoëlie, capital.....	870 ..
— dividende.....	65 ..
Hutchinson (C <sup>ie</sup> Nat <sup>le</sup> du Caoutchouc souple), priv.....	225 ..
— ord.....	3160 ..
Cinéma Omnia, prior.....	632 ..
Gaumont.....	100 ..
Cercle de Monaco, entier.....	81 ..
— cinquième.....	310 ..
Anglo Continental Supply, ord.....	112 ..
— préf. 8 0/0.....	1340 ..
Brasserie et Taverne Zimmer.....	108 50
Raisins de Corinthe.....	2550 ..
Sucreries « Coloso » de Porto-Rico.....	394 ..
Tavernes Pousset et Royale réunies, act. de cap.....	53 25
Columbia.....	40 50
Franco-Wyoming, préf.....	432 ..
— ord.....	..
Grozny, priv.....	..
— ord.....	..
Lianosoff fils.....	..
Mexican Eagle Oil Co. Ld., préf. 3 0/0, c. 5.....	..
North Caucasian, coup. 25.....	..
Omanium International de Pétroles.....	..
Bastos (Tabacs).....	..
Chalets de Necessite (jouis).....	..
Electro-Chimie de Bozel.....	..
Porcher (Etablissements).....	..
Sud Russe.....	1025 ..
Obligations	
Algoma Central 5 0/0.....	121 50
Andalous 3 0/0 1907.....	304 ..
— Séville-Xérès grise rev. fixe.....	199 55
Asti-Chivasso 4 0/0.....	..
— 4 1/2.....	..
Equateur 5 0/0.....	101 ..
Missouri Oklahoma 1 <sup>re</sup> hyp.....	..
Nord Brésil.....	90 ..



Nord du Paraná 5 0/0.....	237 ..
Nord-Est Espagne 5 0/0.....	173 ..
Nord-Ouest du Brésil 5 0/0 int. fixe 3 1/2 0/0.....	166 ..
— 80001 à 98300.....	112 50
Nord-Ouest du Pérou 5 0/0 or 1 <sup>re</sup> hyp.....	182 ..
Pernambuco 5 0/0 or (Cie gén. de).....	315 ..
Porto-Rico (Ch. de fer) 3 0/0 nets 4 <sup>re</sup> hyp.....	253 ..
— 5 0/0 2 <sup>e</sup> hyp., estamp.....	100 ..
— 3 <sup>e</sup> hyp., estamp.....	410 ..
Barcelona Traction 5 0/0 1 <sup>re</sup> hyp.....	410 ..
Eclairage de la Nouvelle-Orléans 5 0/0.....	410 ..
Electricité de Limoges 4 0/0.....	410 ..
Energie Electrique de la Basse-Loire 5 0/0.....	410 ..
Forces Motrices d'Auvergne 4 1/2 0/0.....	410 ..
Hydro-Electrique des Bas-Pyrénées 4 1/2 net.....	410 ..
Roubaissienne d'Eclairage 4 1/2.....	410 ..
Gaz Franco-Belge 5 0/0.....	410 ..
Gaz de Rosario 5 0/0 net.....	410 ..
Aluminium Français 4 1/2 0/0 net.....	410 ..
Donetz (Forges et Acieries) 4 1/2 0/0.....	410 ..

Donetz (Forg. et Acier.) 4 1/2 net n° 12001 à 25643.....	455 ..
— n° 25644 à 36392.....	450 ..
Ekaterinovka 4 0/0 net.....	450 ..
— 4 1/2 0/0 net.....	450 ..
Kassandra 5 0/0 net.....	425 ..
Banco Popular Argentino 5 0/0 net.....	425 ..
Electro-Chimie de Bozel 4 1/2 0/0.....	252 ..
Cercle de Monaco 4 0/0 net.....	141 ..
Gaumont (Etablissements) 3 0/0.....	69 ..
Municipality of Para 6 0/0.....	69 ..
Porcher (Etablissements) 4.25 0/0.....	69 ..

## BOURSE DE LYON

Gaz de Lyon.....	580 ..
Franch-Comté.....	240 ..
Horme et Buire, actions.....	265 ..
— parts bénéficiaires.....	258 ..
La Rama, parts bénéficiaires.....	1274 ..
— petites parts.....	388 ..
Mines de Blancy.....	815 ..

Mines de la Loire.....	330 ..
— de Montrambert.....	699 ..
— de la Péronnière.....	580 ..
Mines de Saint-Etienne.....	520 ..
Omnibus et Tramways de Lyon.....	562 ..
Dynamite Russe, actions ordinaires.....	171 ..
— actions de priorité.....	186 ..
— parts bénéficiaires.....	285 ..
Produits Chimiques d'Alais (Péchiney).....	1724 ..
Rochet-Schneider, actions.....	910 ..
— parts.....	1375 ..
Electro-Metallurgique Française (Froges).....	1900 ..
Forces Motrices et Usines de l'Arve.....	1925 ..
L'Hélice Intégrale (Etabliss. Chauvière).....	204 ..
Etablissements Keller-Leleux.....	650 ..
Anderny-Chevillon.....	193 ..
Boule.....	590 ..
Rochebelle.....	485 ..
Roche-la-Molière et Firminy.....	2045 ..
Etablissements Bergougnan et Cie.....	1378 ..
Moteurs Gnome.....	2800 ..
Usines du Rhône, ordinaires.....	4700 ..
— priorité.....	1020 ..

## TIRAGES

## Crédit Foncier de France.

Tirages du 5 septembre 1916.

## Obligations Foncières de 500 fr. 3 0/0 1879.

259435	1415268	100.000 fr.
919096	25.000 fr.	
719220	1409358	10.000 fr.
236665	257983	584515 1342808 1708601 5.000 fr.
19895	21080	23339 42006 62588 63477
70789	94718	105983 135549 163370 186173
190228	202790	242639 253811 289800 296369
309460	321031	368049 368413 377289 381005
391203	400140	442576 443685 469906 513928
515919	579500	585478 614435 625023 633375
638599	677109	685280 687594 690350 703989
718121	738996	783234 785625 802769 841392
871710	871889	984969 1000739 1027043 1031954
1047552	1049383	1057950 1094280 1122468 1129647
1132901	1135940	1137923 1175983 1214059 1253018
1287886	1288756	1292784 1299824 1305899 1324492
1326007	1344600	1358884 1364393 1371773 1373236
1447056	1503710	1524794 1539628 1551577 1615710
1647257	1687139	1718477 1722372 1735850 1743627
1.000 fr.		

## Obligations Foncières de 500 fr. et de 100 fr. 2.60 0/0 1885.

870665	100.000 fr.
221182	25.000 fr.
184501	186825 609425 817429 977567 980938
5.000 fr.	
41877	48534 77202 94418 109627 133820
138805	158084 208408 229606 229717 230040
296401	312171 330663 347843 382773 417299
450828	457073 548143 550047 560409 563543
573586	578239 587088 603454 606076 607048
607283	612377 670286 674054 677843 686109
759701	841004 864237 870716 880198 885400
898100	950400 955209 1.000 fr.

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

936875	50.000 fr.
758413	10.000 fr.
194506	237339 289457 312008 683567 794546
1011627	1142606 1154344 1158897 1.000 fr.
5738	77208 80161 98500 117606 148998
186957	209298 281683 384438 405226 412597
432064	434054 438447 474397 478977 519318
562109	585461 630492 675446 701863 710008
715267	729322 737903 774044 774555 777977
809783	813639 822604 835697 839522 888852
899061	961780 987828 1015941 1042101 1052115
1078257	1082153 1085641 1136193 1140608 1143899
1152142	1158711 1195616 1272320 1273109 1305609
1312771	1322206 1333850 1348677 1358352 1395892
500 fr.	

## Obligations Foncières de 500 francs 3.50 0/0 1913.

258598	100.000 fr.
563459	25.000 fr.
860197	890245 5.000 fr.
32017	48870 63929 116725 160738 161736
168050	176251 203575 242257 244395 259692
278030	293246 297001 308171 310678 318089
326941	358183 394635 403697 416171 420047
453302	484244 510252 513271 518758 564608
608216	627254 640802 641214 657089 699180
723628	763173 770787 778075 801060 851614
855534	881820 898839 923738 956496 988151
969710	998503 1.000 fr.

## Ville de Paris 1898.

Tirage du 5 septembre 1916.

633822	100.000 fr.
89781	50.000 fr.
375337	505681 610582 624685 10.000 fr.
276641	310555 316776 669000 5.000 fr.
37711	45177 68960 84536 89762 96373
111920	133428 175059 175504 181225 101195
201285	209781 236464 287918 288338 295660
318708	321744 335618 380081 388159 399327
401880	409019 417858 438373 501804 520995
590801	611423 616815 621277 643992 652309
659878	673645 675479 683864 1.000 fr.

## Ville de Paris 1912.

Tirage du 5 septembre 1916.

329338	100.000 fr.
717835	10.000 fr.
65954	166105 563677 574957 596275 1.000 fr.
10623	20302 29604 59989 78375 102671
108675	138412 157179 168951 184017 222843
250319	270980 291670 319276 338590 344334
355648	372475 439000 459393 479706 522748
537538	583581 616768 627441 651443 656372
662640	669782 675119 687396 702420 500 fr.

## Ville de Paris 1905.

Tirage du 1<sup>er</sup> août 1916.

Liste numérique des obligations sorties remboursables au pair :									
48	72	148	205	216	228	287	293	301	311 367 397 410
433	439	491	541	558	804	1010	269	276	313 517 524
533	605	843	855	861	2075	122	219	265	474 512 562
563	609	626	634	716	748	796	820	835	916 956 3091
303	314	358	589	649	931	1061	118	147	260 450 482
498	509	590	690	720	747	763	772	779	870 911 913 955
5067	136	179	220	284	287	708	808	825	925 962 6079
82	113	263	293	464	547	671	675	921	976 3040 51 131
263	361	461	653	830	997	8097	138	204	228 530 535
542	628	634	641	709	724	812	919	939	963 9127 149
226	228	234	285	309	351	574	691	811	938 10092 185
246	262	393	477	607	758	811	823	11488	573 779
12132	320	403	455	563	575	617	636	667	918 944
13064	84	99	101	133	138	152	253	315	352 427 486
731	750	826	842	844	14101	182	193	200	236 485 501
548	567	595	656	816	892	943	983	993	15000 170 228
415	533	549	609	670	937	973	16059	365	379 407 760
17055	76	130	142	408	462	491	506	536	749 827 860
934	975	18050	190	218	381	533	580	596	671 720 754
865	922	929	19101	188	198	327	330	509	522 676 822
865	887	951	20176	291	504	528	732	837	989 21169
180	195	223	248	308	428	459	615	658	690 795 818 882
890	938	22089	100	120	297	449	701	748	767 856 891
931	942	970	980	23089	267	342	718	739	772 24051
61	63	76	190	234	247	257	302	345	426 486 618 630
747	866	894							
25071	76	175	260	304	355	771	852	26089	138 216
222	468	567	780	990	27008	22	122	173	356 369 466
484	523	563	967	28050	141	331	363	364	384 434 437
509	608	641	648	701	819	869	948	968	29289 412 440
484	596	644	655	691	698	729	751	783	949 986 30107
248	506	532	801	852	901	905	31041	95	196 383 432
527	570	572	597	740	749	967	32040	52	96 113 134
199	246	251	314	404	422	451	721	734	792 883 924
33049	57	328	350	356	516	562	767	775	808 853
34022	24	91	92	201	235	315	367	386	394 455 724 785
798	871	988	35339	308	630	666	706	792	838 992
36190	232	256	423	487	658	716	900	945	37021 72
129	130	133	478	514	584	674	776	807	997 38068 108
115	576	606	637	830	930	39053	148	154	310 409 429

432	491	520	524	548	635	670	707	856	40003 149 255
339	581	695	727	775	848	884	960	41048	87 101 116
141	243	289	323	350	353	431	504	528	670 723 729 791
800	851	42195	222	307	344	465	497	513	579 920 954
43097	178	190	214	255	422	435	686	956	44341 598
727	808	868	997	45112	237	298	359	370	373 565 626
647	730	989	46003	14	51	131	360	437	518 807 858
953	47290	302	375	466	495	530	631	653	677 815 906
966	48065	228	236	489	644	664	728	758	780 821 838
849	912	961	49062	128	153	425	620	685	731 861 916
945									

50059	111	238	246	267	299	333	547	798	814	839
985	51190	263	284	332	337	408	423	458	571	588 619
664	771	938	52275	331	393	434	476	480	531	556 572
624	724	799	849	869	911	53043	58	101	138	325 432
581	751	861	54315	363	369	466	633	687	55244	296
353	509	589	635	707	878	901	56006	95	133	238 621
725	868	874	932	941	57130	190	441	502	530	652 700
702	741	879	58251	252	340	471	795	833	59046	85
273	315	324	411	464	500	537	589 735	60041	148	340
348	368	594	840	989	61006	201	214	327	328	336 400
478	499	546	801	873	995	62009	34	205	219	405 566
610	667	779	816	827	858 958	63040	92	107	109	177
267	442	462	566	664	741	796	814 831	64010	207	359
706	746	780	882	927	65006	20	258	380	417	567 613
640	646	649	693	727	789 969	66017	38	68	260	335
431	432	464	482	800	870	67037	106	153	263	273 330
421	525	526	548	652	669	727	739 779 874	68171	327	320
338	506	692	893	911	914	69056	115	116	138	150 312
577	585	795	849	992	70008	145	181	266	272	363 399
461	670	688	740	903	901	71033	64	65	96	146 243
339	381	421	558	602	802	927	72037	75	91	175 295
345	387	452	486	490	555	709	754 757	870 969	73277	
298	351	375	434	484	587	659	684	778 882	891	984 995
74044	117	275	352	365	371	391	405	420	569	576 580
668	741	822								



413 500 577 641 652 763 792 821 823 116000 50 66  
 127 158 299 320 363 604 703 789 890 117229 257  
 314 317 359 370 405 425 430 432 445 479 913 926 952  
 118000 19 118 166 235 436 524 580 604 620 778 811  
 863 894 906 119038 170 254 256 570 620 651 821  
 906 120005 137 253 347 368 398 603 607 746 781  
 812 885 974 121017 124 181 204 221 263 413 563  
 653 739 766 872 898 906 948 122015 30 84 193 229  
 306 315 357 429 724 944 123033 253 349 490 585  
 666 746 816 950 966 988 124028 84 106 352 630 733  
 887  
 125054 151 202 369 498 506 736 801 898 947 996  
 126011 76 78 111 249 268 450 488 545 774 798 811  
 926 997 127222 341 426 437 507 576 639 777 799  
 829 834 915 919 945 128039 71 129 280 296 345 407  
 602 661 686 697 731 129166 282 316 416 673 769  
 130056 151 177 238 433 471 472 649 704 920 945  
 963 131003 368 408 532 594 612 633 661 819 826  
 870 132207 220 373 441 664 852 933 957 133055  
 78 123 301 304 424 514 645 751 810 134013 39 62  
 107 149 315 329 386 391 427 447 574 638 850 859 947  
 135060 199 334 442 491 512 523 666 746 930 998  
 136194 405 495 504 509 845 931 968 137129 446  
 555 579 962 138027 103 467 535 694 697 730 811  
 882 139053 134 136 340 397 535 618 685 698 742  
 774 823 834 140134 341 410 512 517 661 667 830  
 141079 152 236 506 746 800 860 880 938 990  
 142179 190 334 372 682 742 822 832 888 143110  
 123 223 269 456 521 595 644 830 839 886 942 144034  
 267 287 798 859 939 949 145397 419 527 545 645  
 655 707 797 948 959 146007 36 94 184 190 206 349  
 359 363 466 692 701 774 810 848 938 147048 193  
 194 221 284 311 613 652 749 892 917 944 148121  
 353 442 613 668 724 876 957 149012 70 87 208 291  
 403 448 462 611 733 847 854 991  
 150041 125 139 145 152 173 205 371 407 425 632  
 648 732 819 930 151001 33 153 180 248 278 523 597  
 669 750 923 985 152042 55 209 224 396 434 515 525  
 558 587 773 808 829 900 153065 86 329 353 445 493  
 606 648 699 708 818 932 154022 39 55 111 168 262  
 310 358 390 418 506 531 588 615 659 849 962 155318  
 321 413 470 573 782 795 882 918 156140 174 221  
 268 292 426 497 627 813 857 157138 141 227 250  
 298 352 623 654 736 778 867 939 947 958 158061  
 341 394 576 763 857 858 929 159305 330 452 453  
 521 539 651 739 892 931 160055 76 213 374 439  
 494 590 697 764 826 869 903 932 161224 277 370  
 390 391 393 471 630 638 696 702 978 162092 153  
 189 296 462 501 621 769 797 817 847 850 864 972  
 163046 69 88 123 124 290 346 489 544 558 698 840  
 964 164001 86 247 277 340 413 460 533 586 700  
 849 916 165081 113 226 265 295 419 457 538 789  
 853 970 166110 125 449 483 514 565 627 630 646  
 715 718 770 167042 111 133 192 250 363 449 513  
 601 751 949 983 168037 156 452 477 817 169002  
 7 80 203 225 262 393 599 620 776 786 787 832 927  
 170001 224 247 617 682 713 816 829 894 915 948  
 171155 210 230 237 238 265 311 398 437 456 509  
 526 598 652 804 853 861 895 897 918 919 953 982  
 172056 84 304 310 355 395 437 440 800 904 930 961  
 173059 119 121 299 300 444 498 515 555 689 692  
 754 766 806 820 865 878 174161 198 255 603 718  
 770 787 845  
 175008 83 96 323 446 573 610 658 900 912  
 176051 56 63 128 132 331 358 421 427 572 668 688  
 766 888 997 177072 147 190 194 389 429 544 546  
 991 178032 63 413 415 460 545 598 999 179107  
 460 547 591 931 980 180126 148 204 342 438 535  
 638 728 749 965 181047 60 170 282 463 585 614 686  
 783 846 983 992 182051 119 143 220 271 329 379  
 395 448 644 646 712 795 813 843 183041 48 117 281  
 407 412 419 429 526 538 568 647 679 688 764 865 878  
 906 927 944 973 184059 170 280 313 345 473 617  
 950 185078 111 375 385 417 452 469 540 557 709  
 719 812 906 186064 170 249 534 585 701 762 777  
 187060 468 484 521 530 805 888 188069 93 95 97  
 139 261 698 737 828 189043 90 105 318 488 489  
 611 750 761 772 779 190216 377 425 475 502 519  
 526 579 841 997 191116 164 274 416 602 605 698  
 826 192322 439 510 945 992 193306 310 324 362  
 545 550 554 194113 148 204 231 240 258 624 634  
 868 956 195072 77 124 125 222 362 486 700 897  
 196308 458 559 197078 85 103 113 206 210 296  
 424 494 576 612 689 784 934 198013 71 109 521  
 525 528 627 681 807 833 888 199119 123 163 355  
 404 484 728 801 878 939  
 200236 462 710 755 774 778 787 961 201007 19  
 32 71 145 147 153 188 244 371 574 600 736 984  
 202099 239 256 527 562 630 647 728 839 865 916  
 981 203108 228 321 407 547 561 695 846 872 880  
 932 204225 348 646 673 868 900 911 205059 169  
 383 473 522 691 720 873 206012 59 66 186 340 354  
 419 500 600 666 207073 82 89 172 209 222 230 269  
 317 690 716 730 208054 79 175 289 361 523 592 636  
 705 209174 187 282 378 395 413 439 440 567 605  
 624 674 729 736 210088 127 216 415 420 562 610  
 611 622 748 775 846 864 211028 29 175 636 665

677 683 716 853 891 928 212282 440 457 557 616  
 620 639 648 713 739 823 873 213067 187 240 793  
 850 214153 170 278 381 442 565 623 625 739 818  
 833 851 895 973 995 215206 239 247 497 630 839  
 216004 60 157 360 610 762 898 217019 266 351  
 406 470 558 559 682 875 218001 36 138 145 188  
 227 285 333 462 554 574 593 647 768 791 823 835 866  
 963 219066 104 319 361 441 681 220036 91 137  
 246 434 480 498 675 874 991 221040 335 793 833  
 843 901 222401 413 437 543 571 649 679 813 858  
 223116 150 182 231 367 378 528 815 871 975 224008  
 16 31 43 212 341 594 698 809 822 941 964  
 225350 506 729 753 787 826 851 856 226021 40  
 200 238 509 661 737 874 227026 57 86 157 227 312  
 339 393 530 649 669 695 815 228054 96 155 182  
 299 381 505 598 623 665 801 810 863 966 229025  
 52 64 161 282 419 855 876 981 230032 53 194 334  
 344 386 459 522 680 726 913 917 944 964 966 231126  
 131 483 562 595 827 907 908 985 232017 176 277  
 354 570 572 726 771 772 943 955 978 233076 333  
 353 382 593 624 768 832 946 956 968 234108 523  
 659 705 843 235100 207 219 223 583 778 892 968  
 987 236533 540 763 764 786 845 885 924 973 977  
 237112 142 250 409 418 563 568 727 836 874  
 238215 319 322 405 425 458 529 561 665 667 668  
 674 778 782 981 239083 355 385 409 474 596 602  
 670 701 740 860 911 240188 311 391 427 439 490  
 503 614 626 645 731 764 898 948 241133 367 441  
 452 520 543 695 910 969 242051 60 227 236 270  
 343 431 466 591 608 623 626 820 835 899 927 995  
 243025 36 66 87 149 192 440 511 785 810 867 883  
 898 902 244027 52 78 182 190 251 433 487 602 656  
 677 680 838 245007 50 96 161 589 616 693 716 719  
 725 853 866 246321 329 408 601 630 959 980 997  
 247005 126 136 185 579 621 658 786 852 916  
 248149 391 684 249027 114 144 160 186 253 271  
 404 540 676 687 739 948 962  
 250110 111 171 295 689 805 876 251047 88 161  
 284 295 317 375 461 650 684 732 820 889 252187  
 199 436 439 549 651 675 700 861 253106 474 476  
 503 549 564 648 783 796 951 254124 221 360 546  
 590 606 847 891 938 951 255031 75 96 160 178 364  
 441 482 507 616 703 885 898 980 989 256115 212  
 223 244 332 356 365 413 457 529 571 575 590 633 759  
 762 765 766 769 770 790 794 858 257072 266 329  
 436 505 877 258005 12 134 410 444 533 543 724  
 951 259036 144 196 261 299 333 347 437 468 578  
 631 638 733 745 260470 660 848 952 967 977  
 261078 96 114 145 267 557 633 714 768 828 835 961  
 999 262066 106 148 374 504 542 604 657 658 790  
 975 263062 126 154.

Remboursement le 1<sup>er</sup> septembre 1916.

### Protectorat de l'Annam et du Tonkin.

EMPRUNT DE 80.000.000 DE FRANCS

Tirage du 1<sup>er</sup> juillet 1916.

## Obligations.

53501 à 53600	68301 à 68400	69801 à 69900
76801 76900	93501 93600	140301 140400
149701 149800	150001 150100	155801 155900
161201 161300	183101 183200	198801 198900
217501 217600	253101 253200	282001 282100
288101 288200	322801 322900	373001 373100
374901 375000	380701 380800	404601 404700
406101 406200	407901 408000	418501 418600
424201 424300	429801 429900	439201 439300
451901 452000	469601 469700	472901 473000
509801 509900	536101 536200	564101 564200
584201 584300	591601 591700	604701 604800
646401 646500	655001 655100	659001 659100
670501 670600	675201 675300	682401 682500
705301 705400	723801 723900	726401 726500
765401 765500	788201 788300	829801 829900
832301 832400	844501 844600	860501 860600
870101 870200	894501 894600	988501 988600
914401 914500.		

Remboursement le 1<sup>er</sup> août 1916.

## Emprunt Argentin 5 0/0 1884

Tirage du 27 mars 1916.

## Obligations.

A £ 20 :  
 30 83 135 188 189 271 461 462 500 536 539 813 927  
 1016 187 281 715 723 729 882 2316 369 469 590 783  
 866 977 3049 134 184 325 354 660 882 974 1169 259  
 305 330 378 383 394 676 932 5170 219 413 707 762  
 767 853 944 6039 120 158 163 217 268 305 345 444  
 461 462 691 905.  
 A £ 100 :  
 7240 263 336 401 429 500 742 917 8020 58 127 131  
 401 416 795 809 856 926 976 9081 86 224 328 629 803

835 882 10059 185 393 576 805 814 961 981 11005  
 18 104 244 471 481 818 833 12431 510 558 573 606  
 800 963 12090 111 173 203 222 271 355 464 565 568  
 569 663 813 972 987 14110 150 213 321 345 366 486  
 702 840.

A £ 500 :

14999 15031 120 154 161 358 415 439 452 555 653  
 856 16211 303.

Remboursement le 1<sup>er</sup> avril 1916.

## Emprunt Russe 3 1/2 0/0 or 1894.

Tirage du 1<sup>er</sup> avril 1916.

## Obligations.

A 125 roubles or :

9651 à 9675	30151 à 30175	34001 à 34025
36326 36350	42251 42275	54176 54200
67876 67900	80176 80200	85451 85475
108026 108050	116301 116325	118076 118100
121001 121025	151276 151300	159851 159875
161376 161400	194376 194400	200501 200525
242951 242975	281376 281400.	

A 625 roubles or :

293776 à 293800	293926 à 293950	300826 à 300850
310726 310750	311576 311600	317551 317575
320876 320900	343601 343625	376076 376100
385876 385900	394626 394650	425026 425050
432801 432825	435301 435325	459801 459825
464276 464300	468901 468925	474076 474100
477551 477575	478976 479000	486926 486950
487451 487475	489751 489775	490376 490400
494076 494100	500351 500375	501426 501450
503726 503750	521626 521650	560776 560800
586676 586700	588351 588375	597651 597675
599776 599800	628251 628275	630176 630200
630351 630375	636301 636325	644051 644075

A 3.125 roubles or :

651726 à 651750	675251 à 675275	710576 à 710600
719401 719425	728926 728950	737301 737325
762451 762475	766601 766625	768876 768900
772701 772725	778326 778350	781176 781200
783551 783575	790876 790900.	

Remboursement le 1<sup>er</sup> juillet 1916.Emprunt Russe 4 0/0 or  
6<sup>e</sup> émission 1894.Tirage du 1<sup>er</sup> avril 1916.

## Obligations.

A 125 roubles or :

626 à 650	48
-----------	----



A 750 roubles :  
2809 à 2812 5549 à 5552 6437 à 6440  
6893 6896 7941 7944 10061 10064

A 1.500 roubles :  
481 482 717 718 975 976 1021 22 513 514 2527  
528 3777 778 4215 216 5265 266 6711 712 9229  
230 871 872 10639 640 11039 40 131 132 12081  
82 417 418 10813 814 939 940 18721 722 19145  
146 427 428 21677 678 22109 110 479 480 24137  
138 515 516 25093 94 28701 702 29723 724.

Remboursement le 1<sup>er</sup> juillet 1916.

**Emprunt Russe 3 0/0 or 1891.**

Tirage du 1<sup>er</sup> avril 1916.

**Obligations.**

A 125 roubles or :  
3176 à 3200 9901 à 9925 10001 à 10025  
11026 11050 15201 15225 20726 20750  
27376 27400 29301 29325 34901 34925  
50701 50725 52751 52775 54876 54900  
74351 74375 75226 75250 94551 94575  
103026 103050 127526 127550 137676 137700  
141076 141100 151301 151325 162201 162225  
169926 169950 180251 180275 197151 197175  
211076 211100 226151 226175 239201 239225  
242851 242875 250076 250100 251151 251175  
261226 261250 289676 289700 299051 299075  
312051 312075 319676 319700 319901 319925  
327626 327650 343301 343325 345226 345250  
350501 350525 357801 357825 361526 361550  
363826 363850 368701 368725 370976 371000  
372676 372700 374951 374975 375526 375550  
386826 386850 409301 409325 417876 417900  
424226 424250 437251 437275 466451 466475  
477626 477650 480976 481000 483701 483725  
489301 489325 489926 489950 490726 490750  
495451 495475 513476 513500 513526 513550  
515676 515700 524551 524575 538326 538350  
550801 550825 560126 560150 560751 560775  
584601 584625 588051 588075 599601 599625  
607576 607600 616726 616750 620451 620475  
628851 628875 644901 644925 646701 646725  
649101 649125 654801 654825 672251 672275  
677876 677900 682676 682700 686876 686900  
704451 704475 710601 710625 712801 712825  
722876 722900 723226 723250 735176 735200  
736451 736475 738226 738250 759326 759350  
759876 759900 762276 762300 764176 764200  
772126 772150 772351 772375 779376 779400  
809826 809850 812251 812275 830101 830125  
837126 837150 837776 837800 844851 844875  
857151 857175 865276 865300.

A 625 roubles or :  
918826 à 918850 924901 à 924925 937126 à 937150  
937501 937525 946376 946400 951151 951175  
954176 954200 957426 957450 957751 957775

A 3.125 roubles or :  
967851 à 967875 969476 à 969500 987451 à 987475

Remboursement le 1<sup>er</sup> juillet 1916.

**Emprunt Russe 3 0/0 or  
2<sup>e</sup> émission 1894.**

Tirage du 1<sup>er</sup> avril 1916.

**Obligations.**

A 125 roubles or :  
3901 à 3925 21526 à 21550 59726 à 59750  
64776 64800 90926 90950 108451 108475  
108726 108750 117701 117725 127726 127750  
128426 128450 131676 131700 137451 137475  
138851 138875 142601 142625 148776 148800  
166126 166150 180651 180675 181926 181950  
195251 195275 196701 196725 204226 204250  
206201 206225 221076 221100 221726 221750  
228201 228225 228451 228475 233926 233950  
242526 242550 256251 256275 259626 259650  
263751 263775.

A 625 roubles or :  
268726 à 268750 279876 à 279900 290526 à 290550  
290901 290925 298951 298975 303476 303500  
306976 307000 323951 323975.

Remboursement le 1<sup>er</sup> juillet 1916.

**Emprunt Russe 4 0/0 or 1889.**

Tirage du 1<sup>er</sup> mars 1916.

**Obligations.**

A 125 roubles or :  
376 à 400 2476 à 2500 8651 à 8675  
17976 18000 20326 20350 26201 26225

52576 à 52600 71901 à 71925 78601 à 78625  
79176 79200 106626 106650 124326 124350  
131601 131625 138026 138050 138351 138375  
150126 150150 162626 162650 166901 166925  
175426 175450 190001 190025 201426 201450  
210776 210800 213901 213925 224726 224750  
254676 254700 257501 257525 266776 266800  
277526 277550 279251 279275 297876 297900  
310101 310125 310401 310425 312201 312225  
313901 313925 335451 335475 346801 346825  
347751 347775 366101 366125 379826 379850  
390326 390350 397551 397575 400176 400200  
413576 413600 422201 422225 423226 423250  
424401 424425 427451 427475 443801 443825  
445401 445425 446151 446175 459376 459400  
461176 461200 461726 461750 485101 485125  
492601 492625 513376 513400 532226 532250  
545126 545150 548851 548875 551301 551325  
563826 563850 566876 566900 587876 587900  
605326 605350 621451 621475 626301 626325  
651251 651275 659726 659750 672026 672050  
676776 676800 677551 677575 694826 694850  
699776 699800 732951 732975 741951 741975  
761801 761825 777026 777050 794951 794975

A 625 roubles or :  
823951 à 823975 827576 à 827600 829451 à 829475  
860701 860725 869526 869550 879976 880000  
888151 888175 890726 890750 901976 902000  
902151 902175 918726 918750.

A 3.125 roubles or :  
946776 à 946800 958826 à 958850 962301 à 962325  
964926 964950 966026 966050 966701 966725  
992426 992450.

Remboursement le 1<sup>er</sup> juin 1916.

**Emprunt Russe 4 0/0 or.****Obligations 2<sup>e</sup> émission 1890.**

Tirage du 1<sup>er</sup> mars 1916.

A 125 roubles or :  
2051 à 2075 6426 à 6450 17401 à 17425  
38026 38050 38851 38875 62301 62325  
73201 73225 89951 89975 96726 96750  
103001 103025 103926 103950 113901 113925  
124826 124850 125076 125100 131151 131175  
136776 136800 160126 160150 162426 162450  
163526 163550 166501 166525 223626 223650  
244126 244150.

A 625 roubles or :  
272776 à 272800 308601 à 308625 317976 à 318000  
320976 321000 327776 327800 329226 329250  
329976 330000 340301 340325 340376 340400  
355251 355275 360251 360275 361776 361800  
362751 362775 377826 377850 383426 383450  
387401 387425 391101 391125 391351 391375  
406851 406875 415026 415050 436876 436900  
444651 444675 454626 454650 461901 461925  
462801 462825 469876 469900 471626 471650  
472476 472500 476701 476725 480451 480475  
481626 481650 484126 484150 484826 484850  
491951 491975 508601 508625 519176 519200  
530551 530575 536476 536500 537076 537100  
553001 553025 566026 566050 618251 618275  
648951 648975.

A 3.125 roubles or :  
670851 à 670875 677501 à 677525 696076 à 696100  
719126 719150.

Remboursement le 1<sup>er</sup> juin 1916.

**Emprunt Russe 4 0/0 or.****Obligations 3<sup>e</sup> émission 1890.**

Tirage du 1<sup>er</sup> mars 1916.

A 125 roubles or :  
27726 à 27750 34601 à 34625 54651 à 54675  
61151 61175 72826 72850 100476 100500  
103751 103775 112876 112900 120926 120950  
123751 123775 145076 145100 151076 151100  
156726 156750 157801 157825 164026 164050  
172101 172125 182351 182375 188676 188700  
188776 188800 192376 192400 209876 209900  
218676 218700 226151 226175 228151 228175  
230551 230575 235601 235625 239101 239125  
279476 279500 281301 281325.

A 625 roubles or :  
320426 à 320450 320651 à 320675 342976 à 343000  
353751 353775 368601 368625 371551 371575  
372651 372675 400301 400325 403226 403250  
407326 407350 428626 428650 433876 433900

A 3.125 roubles or :  
450376 à 450400 454376 à 454400 465601 à 465625  
468151 468175 473101 473125 488376 488400

498251 à 498275 499751 à 499775 502551 à 502575  
516051 516075 523151 523175 530726 530750  
542951 542975.

Remboursement le 1<sup>er</sup> juin 1916.

**Emprunt Russe 4 0/0 or.****Obligations 4<sup>e</sup> émission 1890.**

Tirage du 1<sup>er</sup> mars 1916.

A 125 roubles or :  
2901 à 2925.

A 625 roubles-or :

25604 à 25628 26004 à 26028 26054 à 26078  
27179 27203 31679 31703 33479 33503  
33554 33578 35554 35578 39554 39578  
44029 44053 47254 47278 49004 49028  
49779 49803 56279 56303.

A 3.125 roubles-or :

62254 à 62278 76104 à 76128 81879 à 81903

Remboursement le 1<sup>er</sup> juin 1916.

**Emprunt Russe 4 0/0 or.****Obligations 5<sup>e</sup> émission 1893.**

Tirage du 1<sup>er</sup> février 1916.

A 125 roubles or :

20551 à 20575 24201 à 24225 50776 à 50800  
72401 72425 79126 79150 95676 95700  
99251 99275 100326 100350 105701 105725  
116576 116600 126276 126300.

A 625 roubles or :

162751 à 162775 178501 à 178525 195951 à 195975  
213976 214000 214976 215000 216676 216700  
234276 234300 254801 254825.

A 3.125 roubles or :

268676 à 268700 269576 à 269600 289351 à 289375  
304301 304325 312201 312225 325676 325700  
328451 328475 330201 330225 353051 353075

Remboursement le 1<sup>er</sup> mai 1916.

**Chemin de fer Transcaucasien.**

Tirage du 16 avril 1916.

**Obligations 3 0/0.**

A 125 roubles :  
3061 à 3080 3381 à 3400 3601 à 3620  
3721 3740 7461 7480 8781 8800  
9881 9900 13341 13360 16681 16700  
23361 23380 25212 25230 36721 36740  
39621 39640 42241 42260 47161 47180  
50121 50140 51721 51740 54421 54440  
56501 56520 57301 57320 57681 57700  
70761 70800 71041 71060 72341 72360  
76721 76740 86001 86020 86841 86860  
87761 87780 92841 92860 93681 93700  
98661 98680 105041 105060 106521 106540

A 625 roubles :

117201 à 117250 119451 à 119500 119751 à 119800  
122751 122800 125501 125550 142601 142650  
161851 161900 177501 177550 181351 181400  
193801 193850 213501 213550 217451 217500  
220151 220200 227001 227050 227601 227650  
233201 233250 259651 259700 261451 261500  
271701 271750 271801 271850 278301 278350  
279401 279450 285051 285100 290051 290100  
300451 300500 302851 302900 308651 308700  
323361 323400 328451 328500 335501 335550  
351751 351800 352151 352200 354801 354850  
387451 387500 393001 393050 397301 397350  
426451 426500 443771 443800.

**Chemin de fer Transcaucasien.**

Tirage du 15 janvier 1916.

**Obligations 3 0/0.**

A 500 francs :  
123 209 216 597 605 646 755 919 970 1013 209 255  
431 507 2218 271 355 552 584 770 779 3001 196  
261 271 666 4089 288 681 5563 6399 425 548 742  
7421 576 633 762 774 900 910 8081 174 247 331 434  
511 514 893 927 9495 814 9905 928 10022 34 101  
126 162 247 297 309 362 418 569 584 620 870 889 905  
998 11114 412 598 600 12113 117 170 216 246 528  
667 865 904 960 997 13226 411 543 685 761 870 947  
996 11111 133 139 175 338 547 785 790 15110 188  
210 316 502 514 625 713 730 851 16033 354 372 502  
544 749 813 855 875 942 17048 79 311 436 554 734  
825 870 18030 100 402 461 621 666 973 19048 105



222 531 536 639 665 698 801 897 940 20142 541 696  
830 869 21061 180 388 482 484 498 539 907 22057  
102 258 408 537 774 23131 260 545 911 915 21044  
394 626 772 791 833 837 25106 280 814 929 945 986  
987 26003 105 268 874 356.

## A 2.500 francs :

81 à 85	821 à 825	956 à 960
1006 à 1010	1536 à 1540	1961 à 1965
2211 à 2215	2781 à 2785	5181 à 5185
5831 à 5835	6586 à 6590	6646 à 6650
6916 à 6920	7561 à 7565	7616 à 7620
8131 à 8135	8601 à 8605	8721 à 8725
9601 à 9605	11376 à 11380	12711 à 12715
12926 à 12930	13391 à 13395	

## A 5.000 francs :

1191 à 1200	3341 à 3350	4401 à 4410
4961 à 4970	5951 à 5960	8021 à 8030
9791 à 9800	11851 à 11860	12921 à 12930
13421 à 13430		

Remboursement le 5 avril 1916.

Société anonyme de Travaux  
Dyle et Bacalan.

Tirage du 7 février 1916.

## Obligations 1898.

11 19 33 53 58 62 108 152 175 193 200 204 256 263  
273 302 303 327 356 360 391 403 430 447 467 599 618  
660 671 732 765 794 819 823 848 857 1053 177 211  
218 249 264 293 352 423 444 451 539 665 675 676 734  
742 787 803 887 915 939 2009 116 151 170 200 219  
235 237 240 289 303 321 354 397 428 428 446 456 466  
482 494 503 605 615 639 648 654 657 713 743 745 760  
772 850 890 933 944 978 3036 90 113 121 141 291  
299 312 316 328 366 385 403 413 458 487 492 494 511  
518 546 594 604 643 655 664 687 756 824 850 864 912  
981 1013 16 35 52 91 186 200 264 300 307 312 327  
337 353 450 492 512 514 530 577 578 597 603 614 653  
670 685 712 760 848 856 871 876 896 900 904 911 912  
925 990 5005 57 135 183 221 278 284 288 369 370  
413 414 421 423 437 447 463 469 511 540 550 581 591  
623 631 634 640 690 700 704 735 745 746 759 779 803  
805 883 888 937 950 999 6006 8 44 48 73 77 81 109  
154 158 165 180 191 205 257 290 299 313 326 340 345  
355 411 470 480 486 525 527 539 598 626 627 652 699  
707 829 839 862 873 903 904 906 914 954 7074 104  
149 202 232 284 326 338 360 374 405 438 482 506 602  
615 696 709 719 758 802 814 899 944 953 961 975 981  
988 989 997 8049 76 83 114 178 194 231 261 282 290  
292 319 366 372 390 394 396 501 527 530 537 560 575  
646 721 723 735 736 750 782 787 813 829 830 887 962  
967 970 992 9031 180 187 248 323 348 406 408 439  
476 495 500 502 537 566 585 718 733 823 831 872 878  
889 930 955 983 10014 108 144 186 251 268 293 314  
346 368 434 440 452 453 549 550 552 560 566 567 614

631 634 653 656 658 711 713 754 986 995 11034 46  
99 101 108 141 154 184 185 196 198 240 278 291 292  
295 309 354 358 366 423 520 555 575 617 755 774 804  
814 844 893 949 976 988 12013 30 89 98 115 135  
177 188 189 201 205 280 377 487 557 598 608 619 630  
722 744 793 794 799 820 821 845 860 888 889 935 947  
987 13000 76 79 84 98 122 127 227 259 270 284  
286 442 443 524 535 590 671 700 739 755 763 781 808  
916 925 966 11019 69 96 111 113 141 151 267 281  
290 475 500 554 567 591 658 664 675 738 775 780 781  
791 792 805 819 894 905 934 947 970 15004 51 205  
206 211 218 268 269 274 289 293 323 332 343 412 413  
486 516 550 566 583 646 715 740 793 795 857 891 915  
953 955 968 981 988 16170 222 233 253 279 285 345  
370 376 381 452 482 635 636 647 674 685 705 715 726  
733 739 767 770 782 800 865 903 913 923 932 941 943  
950 959 983 998 17016 18 47 55 56 65 113 124  
133 145 159 168 208 211 213 272 303 341 379 380 383  
407 415 462 523 576 629 632 641 650 652 661 664 671  
682 705 708 719 746 782 789 829 871 888 930 947 952  
996 18013 142 172 202 209 235 283 338 369 371 375  
380 382 396 428 438 452 465 519 539 554 563 569 647  
672 685 688 697 787 814 884 910 929 938 943 950  
19012 29 36 51 189 223 245 247 304 338 352 360 362  
432 487 491.

Société Générale de Force Motrice  
et d'Éclairage de Grenoble.

Tirage du 20 novembre 1915.

## Obligations.

54 59 169 249 306 310 411 430 545 576 648 671  
847 865 1125 152 158 189 231 425 451 646 668 678  
715 754 773 832 883 896 995 2010 303 470 473 517  
726 735 755 3193 254 270 290 319 349 524 607 675  
806 907 914 930 1136 151 283 303 427 499 513 688  
808 849 5098 201 219 343 449 619 700 742 766 789  
842 6144 308 523 641 690 711 742 905 948 7000 1  
59 264 458 463 471 707 727 801 892 895 8086 329  
338 346 377 381 435 483.

Remboursement le 2 janvier 1916.

## La Capitalisation.

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

## Bons d'Épargne.

1<sup>re</sup> série A.

222	2286	4350	6414	8478	10542	12606
14670	16734	18798	20862	22926	24990	27054
29118	31182	33246	35310	37374	39438	41502
43566	45630	47694	49758	51822	53886	55950
58014	60078	62142	64206	66270	68334	70398
72462	74526	76590	78654	80718	82782	84846
86910	88974	91038	93102	95166	97230	99294

2<sup>e</sup> série A.  
101920 103984 106048 108112 110176 112240 114304  
116368 118432 120496 122560 124624 126688 128752  
130816 132880 134944 137008 139072 141136 143200  
145264 147328 149392.

3<sup>e</sup> série A.  
151906 153970 156034 158098 160162 162226 164290  
166354 168418 170482 172546 174610 176674 178738  
180802 182866 184930 186994 189058 191122 193186  
195250 197314 199378.

4<sup>e</sup> série A.  
201042 203921 206800 209679 212558 215437 218316  
221195 224074 226953 229832 232711 235590 238469  
241348 244227 247106 249985 252864 255743 258622  
261501 264380 267259 270138 273017.

5<sup>e</sup> série A.  
275889 278768 281647 284526 287405 290284 293163  
296042 298921 301800 304679 307558 310437 313316  
316195 319074 321953 324832 327711 330590 333469  
336348 339227 342106 344985 347864.

6<sup>e</sup> série A.  
350002 352881 355760 358639 361518 364397 367276  
370155 373034 375913 378792 381671 384550 387429  
390308 393187 396066 398945 401824 404703 407582  
410461 413340 416219 419098 421977 424856.

7<sup>e</sup> série A.  
426792 429671 432550 435429 438308 441187 444066  
446945 449824 452703 455582 458461 461340 464219  
467098 469977 472856 475735 478614 481493 484372  
487251 490130 493009 495888 498767.

8<sup>e</sup> série A.  
502111 504990 507869 510748 513627 516506 519385  
522264 525143 528022 530901 533780 536659 539538  
542417 545296 548175 551054 553933 556812 559691  
562570 565449 568328 571207 574086 576965 579844  
582723 585602 588481 591360 594239 597118.

9<sup>e</sup> série A.  
602189 605068 607947 610826 613705 616584 619463  
622342 625221 628100 630979 633858 636737 639616  
642495 645374 648253 651132 654011 656890 659769  
662648 665527 668406 671285 674164 677043 679922  
682801 685680 688559 691438 694317 697196 700075  
702954 705833 708712 711591 714470 717349 720228  
723107 725986 728865 731744 734623 737502 740381  
743260 746139 749018 751897 754776 757655 760534  
763413 766292 769171 772050 774929 777808 780687  
783566 786445 789324 792203 795082 797961.

10<sup>e</sup> série A.  
801311 804190 807069 809948 812827 815706 818585  
821464 824343 827222 830101 832980 835859 838738  
841617 844496 847375 850254 853133 856012 858891  
861770 864649 867528 870407 873286 876165 879044  
881923 884802 887681 890560 893439.

## Bons et Contrats.

## Série H.

1984 7540 13096 18652 24208 29764 35320.

## CHEMIN DE FER

## PARIS A ORLÉANS

Le Directeur de la Compagnie du Chemin de fer d'Orléans a l'honneur d'informer les porteurs d'actions qu'il ne sera pas payé d'acompte sur ces titres au 1<sup>er</sup> octobre prochain ; le dividende pour l'exercice 1916 sera payé en une seule fois, après l'Assemblée générale annuelle, comme pour les deux exercices précédents.

Paris, le 31 août 1916.

Le Directeur de la Compagnie,  
Signé : MANGE.

## CHEMIN DE FER D'ORLÉANS

FOIRE DE BORDEAUX  
(5-20 septembre 1916.)Extension de la durée de validité  
des billets d'aller et retour.

A l'occasion de la Foire de Bordeaux, la Compagnie d'Orléans a pris les dispositions ci-après :

1<sup>o</sup> Les coupons de retour des billets aller et retour pour Bordeaux, délivrés du 31 août inclus au 9 septembre inclus, aux exposants et à leur personnel, seront valables uniformément jusqu'au 23 septembre inclus, sans faculté de prolongation. La gare de Bordeaux validera les billets pour le retour, sur présen-

tation de la carte d'exposant. La prolongation spéciale ne sera accordée au personnel que s'il voyage avec l'exposant.

2<sup>o</sup> La durée de validité des coupons retour des billets aller et retour pour Bordeaux, délivrés aux visiteurs du 2 au 15 septembre inclus, sera prolongée de cinq jours (dimanches compris). Ce délai exceptionnel pourra être prolongé lui-même à deux reprises de moitié de la durée de validité normale moyennant le paiement, pour chaque prolongation, d'un supplément égal à 10 0/0 du prix du billet.

Rappelons que les voyageurs porteurs de billets pour une destination autre que Bordeaux, mais dont l'itinéraire s'établit par ce point, ont la faculté de s'arrêter à Bordeaux quarante-huit heures, sans supplément.

CHEMINS DE FER  
PARIS-LYON-MÉDITERRANÉE

## Stations thermales.

Vichy, Aix-les-Bains, Évian-les-Bains,  
Vals-les-Bains, Allevard, Besançon,  
Thonon, Saint-Gervais-les-Bains, etc.Billets d'aller et retour collectifs  
2<sup>e</sup> et 3<sup>e</sup> classes :Valables trente-trois jours, avec  
faculté de prolongation, délivrés du  
1<sup>er</sup> septembre au 15 octobre, danstoutes les gares du réseau P.-L.-M.,  
aux familles d'au moins deux per-  
sonnes voyageant ensemble.Minimum de parcours simple :  
150 kilomètres.Prix : la première personne paie  
le tarif général, la deuxième per-  
sonne bénéficie d'une réduction de  
50 0/0 ; la troisième et les suivantes  
d'une réduction de 75 0/0.

Arrêts facultatifs.

Demander les billets quatre jours  
à l'avance à la gare de départ.CHEMINS DE FER  
PARIS-LYON-MÉDITERRANÉEBillets d'aller et retour collectifs de va-  
cances à prix réduits, toutes classes,  
pour familles d'au moins trois per-  
sonnes.Emission : 15 juin-30 septembre,  
au départ de toutes gares P.-L.-M.Minimum de parcours simple :  
150 kilomètres.

Arrêts facultatifs.

Validité : jusqu'au 5 novembre.

Prix : les deux premières per-  
sonnes paient le tarif général, la  
troisième personne bénéficie d'une  
réduction de 50 0/0, la quatrième  
et chacune des suivantes d'une ré-  
duction de 75 0/0.Demander les billets quatre jours  
à l'avance à la gare de départ.

NOTA. — Il peut être délivré à un  
ou à plusieurs des voyageurs inscrits  
sur un billet collectif de vacances et en  
même temps que ce billet une carte  
d'identité sur la présentation de la-  
quelle le titulaire sera admis à voya-  
ger isolément (sans arrêt) à moitié  
prix du tarif général, pendant la  
durée de la villégiature de la famille,  
entre le point de départ et le lieu  
de destination mentionné sur le  
billet collectif.

## CHEMINS DE FER DE L'ÉTAT

## Visite du Mont Saint-Michel.

Jusqu'au 31 octobre, toutes les ga-  
res des lignes de Normandie et de  
Bretagne du réseau de l'Etat déli-  
vreront pour le Mont Saint-Michel  
des billets directs d'aller et retour à  
prix réduits des trois classes, vala-  
bles de trois à huit jours, suivant la  
distance.

Les billets délivrés au départ de  
Paris permettent de passer, au re-  
tour, par Granville ; ils sont valables  
sept jours et leurs prix sont fixés à :  
47 fr. 70 en 1<sup>re</sup> cl. ; 35 fr. 75 en 2<sup>e</sup> cl.  
et 26 fr. 40 en 3<sup>e</sup> cl.

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

IMPRIMERIE CHAIX, RUE BERGÈRE, 20, PARIS