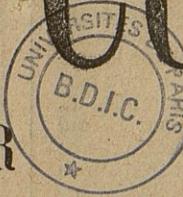


Le Pour et le Contre

JOURNAL FINANCIER



PRIX DES INSERTIONS

Années antérieures 1 fr. 50
— Réclames 3 fr. *

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

PARAISANT LE DIMANCHE

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

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

Prix du numéro : 50 centimes

TRENTE-TROISIÈME ANNÉE — N° 36
DIMANCHE 3 SEPTEMBRE 1916

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

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

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

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

Sommaire

Commerce extérieur de la France. — Les Bons du Trésor hongrois. — La situation monétaire à New-York.

Les événements d'hier, le devoir de demain.

Revue de la Semaine.

Chronique des Mines d'or.

Entreprises et valeurs en souffrance.

Dividendes et Coupons.

Assemblées et Bilans. — Tramways de l'Est-Parisien. — Port du Rosario. — Lautaro Nitrate Cy. — Grands Travaux de Marseille. — Compagnie Huanchaca de Bolivie.

Nouvelles et Informations.

Bilans.

Coupons.

Cours de la Bourse du 28 août au 1^{er} septembre.

Tirages, etc.

COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE

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

Différences
1915 1916 pour 1916

Importations.		En milliers de francs	
Objets d'alimentation	1.249.307	1.507.996	+258.689
Matières nécessaires à l'industrie.....	1.724.425	2.308.622	+584.197
Objets fabriqués	1.326.012	1.595.633	+269.681
Totaux....	4.299.744	5.412.311	+1.112.567

Exports.			
Objets d'alimentation	329.673	253.470	- 76.203
Matières nécessaires à l'industrie.....	355.183	405.844	+ 50.658
Objets fabriqués	885.398	1.196.427	+311.029
Colis postaux (*)....	93.277	138.111	+ 44.834
Totaux....	1.663.531	1.993.849	+330.318

(*) Dont 4.677.000 fr. pour les colis postaux contenant des tissus de soie et de bourse de soie. Le chiffre correspondant de 1915 a été de 3.649.000 fr.

Encore ces chiffres sont-ils au-dessous de la vérité, puisqu'ils sont établis sur les prix de 1814. Si l'on fait la correction indiquée par l'Administration des douanes, c'est-à-dire si l'on majore les entrées de 91 0/0 et les sorties de 50 0/0, afin d'obtenir les valeurs réelles, on aboutit, au lieu d'un déficit de 3.419 millions, aux résultats suivants pour les sept premiers mois de l'année :

Imports... 10.336 millions
Exports... 2.990 —

Excédent d'importations. 7.346 millions

C'est donc plus d'un milliard par mois que la France doit payer à l'étranger pour couvrir l'excédent de ses achats sur les ventes.

La légère amélioration de cette situation que nous constatons pour juin précédent ne s'est pas accentuée, au contraire. Voici comment se présente notre balance commerciale pour juillet :

	Differences		
	1915	1916	en 1916
<i>Importations.</i>			
Objets d'alimentation	219.979	300.125	+ 80.146
Matières nécessaires à l'industrie.....	281.070	348.141	+ 67.071
Objets fabriqués	223.152	304.987	+ 81.835
Totaux....	724.201	953.253	+ 229.052
<i>Exportations.</i>			
Objets d'alimentation	44.203	32.952	- 11.251
Matières nécessaires à l'industrie.....	51.570	58.089	+ 6.519
Objets fabriqués	136.987	164.944	+ 27.957
Colis postaux	15.042	20.215	+ 5.173
Totaux....	247.802	276.200	+ 28.398

Nos achats à l'étranger ont donc continué à prendre des proportions croissantes pendant le mois dernier, alors que nos ventes augmentaient à peine. Si bien qu'en juillet l'excédent des entrées sur les sorties a atteint le chiffre, sans exemple jusqu'ici, de 677 millions. En faisant subir à ces chiffres la rectification résultant de la majoration des prix, l'excédent d'importations ressort en réalité à 1.406 millions au lieu de 677 millions.

LES BONS DU TRÉSOR HONGROIS

Les Bons du Trésor hongrois 4 1/2 0/0, émis pour trois ans en 1910, n'ont pas été remboursés entièrement en 1913, la plupart des porteurs, environ les trois quarts, ayant consenti à une prorogation d'égale durée. En prévision de leur nouvelle échéance, qui tombe le 1^{er} octobre prochain, le ministre des Finances de Hongrie, d'accord avec le Syndicat des banques hongroises, a décidé d'offrir aux porteurs la conversion en Bons du Trésor royal 5 1/2 0/0 à trois ans. Il s'agit d'une somme de 250 millions de couronnes, et le droit de conversion ne vise que les sujets de la monarchie ou les porteurs y habitant.

LA SITUATION MONÉTAIRE A NEW-YORK

Une détente marquée se manifeste depuis quelques jours sur le marché monétaire américain. La saison des crédits et des grands mouvements de fonds provoqués par les récoltes touche bientôt à sa fin et l'on constate déjà un reflux des capitaux vers les grands centres, notamment vers New-York. La récolte du blé, moins abondante que celle de l'an dernier, a réclamé un volume de fonds moindre pour sa distribution. D'autre part, l'Europe continue d'envoyer de l'or, ce qui contribue à rétablir l'aisance monétaire et facilite le placement des emprunts et la vente des titres.

Néanmoins, tous ces envois d'or ne sont pas affectés, immédiatement, du moins, à des règlements pour compte des Alliés. Une notable partie, sinon la totalité des dernières expéditions reçues d'Ottawa ou de Londres, est destinée à remplacer temporairement la portion des valeurs que le Gouvernement britannique doit déposer en garantie de son emprunt de 250 millions de dollars et qui n'est pas encore parvenu à New-York. On signale également l'arrivée à Baltimore d'envois d'or en provenance de l'Afrique du Sud; ces envois auraient été acheminés provisoirement sur Ottawa.

Le Trésor britannique continue de ralentir ses ventes de titres à la Bourse de New-York; on espère ici qu'il les reprendra dans quelques semaines, lorsque la tension monétaire aura complètement disparu et que l'abondance des capitaux disponibles lui permettra de poursuivre la liquidation de son portefeuille mobilisé dans de meilleures conditions. En attendant, il usera de son crédit de 250 millions pour faire face à ses paiements.

L'entrée en scène de la Roumanie aux côtés des puissances de l'Entente a produit ici une forte impression. Dans les milieux financiers, il y a eu un revirement subit qui s'est, d'ailleurs, traduit par une amélioration du change sur Paris et une détérioration nouvelle du change sur Berlin. Le cours du mark est tombé au plus bas niveau où on l'a vu depuis le début de cette guerre. Il est intéressant de noter aussi la baisse qui s'est produite brusquement sur le prix des céréales, notamment du blé. On voit déjà l'Europe cessant de s'approvisionner chez nous pour faire appel au grenier russe, dont la porte lui sera bientôt rouverte. La Bulgarie et la Turquie, dit-on couramment à New-York, n'iront plus très loin.

Les avances à échéance de janvier-février prochains se traitent couramment entre 3 3/4 et 4 0/0.

LES ÉVÉNEMENTS D'HIER LE DEVOIR DE DEMAIN

Les événements de la dernière décade permettent d'espérer que la guerre est entrée dans une phase décisive. Le 24 août, les présidents du Conseil et les ministres des Finances de France et d'Angleterre, accompagnés des gouverneurs des Banques d'émission des deux pays, M. Pallain et Lord Cunliffe, se réunissaient en conférence à Calais, en vue de resserrer les liens et la solidarité sur laquelle reposent les finances de guerre des Alliés. Au même moment, l'Italie, donnant à son action générale un développement logique et attendu depuis plusieurs mois, déclarait la guerre à l'Allemagne; la Roumanie, estimant l'heure propice aux réalisations de l'irréductisme, se lançait dans la mêlée européenne; le Gouvernement grec lui-même, débordé par les courants de l'opinion hellène favorables à la politique de M. Venizelos et à la cause defendue par l'Entente, était obligé de consentir à certaines exécutions.

Ce sont là de précieux résultats. Nous en pourrons sans doute mesurer bientôt toute la portée. En attendant, l'arrangement financier conclu à Calais, et qui assure les paiements à l'étranger et le maintien des changes de la France et de l'Angleterre, a déjà commencé de produire ses fruits. Le communiqué officiel, que nous avons donné dimanche dernier, a été salué, à la Bourse de Paris, par une détente marquée dans les cours de la livre sterling et du dollar. Le chèque sur Londres a fléchi de 28.42 1/2 à 28.06; le câble New-York s'inscrit à 3.89 contre 5.90 1/2 les dernières semaines. On doit s'attendre à ce que cette amélioration se poursuive, quoique — nous l'avons écrit bien souvent et nous le répétons — il n'y ait pas intérêt à une baisse trop brusque. Le commerce a surtout besoin de stabilité; c'est donc progressivement qu'il faut regagner un niveau de change plus conforme à notre crédit.

Dans le même ordre d'idées, l'annonce de l'entrée en scène de la Roumanie a provoqué la reprise du change russe. Le cours du rouble s'est déjà relevé de 1.80 à 2.00. Il n'est pas douteux que les changements survenus dans les Balkans

F09188

n'aient ouvert des perspectives encourageantes sur l'avenir des relations commerciales avec la Russie, et il est permis d'espérer l'amélioration prochaine de la balance économique de notre alliée. Néanmoins, à notre avis, la hausse a été un peu précipitée, et on peut craindre que la spéculation n'ait eu, dans ce mouvement, une part trop grande. Le marché est parti, semble-t-il, sur une impression toute de sentiment, ce qui l'expose à des réactions. Il n'en est pas de même en ce qui concerne la détente enregistrée sur la livre sterling et sur le dollar, car ici le facteur psychologique s'appuie sur un approvisionnement notablement accru de moyens de change sur Londres et sur New-York.

Dès cet approvisionnement, le marché est assuré d'avoir une large part. L'accord financier de Calais n'a pas seulement envisagé la question des règlements à faire au dehors par l'Etat : il s'est occupé aussi des besoins des industriels et des commerçants. La Banque de France a obtenu pour eux des disponibilités nouvelles en échange des sacrifices qu'elle pourra être amenée à consentir en vue de fortifier la situation de Londres en temps que *Clearing* des Alliés. Notre institut d'émission, dont l'intervention méthodique et prudente a déjà eu de si heureux effets, va pouvoir, avec les moyens d'action renforcés dont il dispose, continuer de modérer les changes et de les abaisser graduellement. Sa tâche deviendra d'ailleurs plus facile à mesure que chacun se rendra mieux compte du devoir qui s'impose à tous les Français au moment où nous entrons dans le dernier acte de la tragédie commencée au mois d'août 1914.

Tandis que nos fils donnent sur la ligne de feu l'héroïque exemple de l'abnégation et du sacrifice, nous serions coupables envers la Patrie si nous ne lui donnions aussi tous les concours dont nous sommes capables. Ceux qui ont encore de l'or stérile dans leurs coffres-forts ou dans leurs bas de laine doivent le verser dans le creuset du Crédit national ; ceux qui ont des valeurs étrangères doivent les employer à renforcer notre change soit en les vendant, soit en les prêtant à l'Etat ; ceux qui ont des disponibilités doivent prendre des Bons de la Défense nationale, en attendant de souscrire à l'emprunt. Nous devons mobiliser toutes nos épargnes pour appuyer le merveilleux effort de nos soldats. A l'heure où apparaît à l'horizon la paix victorieuse, les armes de la finance doivent plus que jamais coopérer à l'offensive générale.

REVUE DE LA SEMAINE

L'intervention de la Roumanie aux côtés des alliés transforme complètement la situation militaire dans les Balkans, à un moment critique pour les empires du centre ; elle a pour effet de tourner leur flanc droit et de menacer la route de Berlin à Constantinople, en même temps qu'elle permet à la Russie d'agir au Sud du Danube. La Bourse a accueilli cet heureux événement avec une vive satisfaction. Ainsi que nous l'avons signalé plus haut, il a provoqué sur le marché des changes une brusque reprise du rouble, reprise qui s'est étendue à tout le groupe des banques et des valeurs industrielles russes. Malgré les réalisations qui ont affecté ici et là quelques valeurs surchauffées au cours des deux derniers mois, la fermeté a été générale sur les valeurs industrielles françaises.

La hausse qui a caractérisé le mois écoulé a permis de réduire encore le volume des engagements à terme contractés avant la guerre, notamment en banque. Les conditions de reports ont été très faciles : 4/0/0 net au parquet pour les reporters ; 5 3/4 0/0 en coulisse.

L'excellente impression produite par l'entrée de la Roumanie dans le camp des alliés peut engager M. Ribot à ne pas ajourner plus longtemps l'emprunt de guerre. Les Chambres se réuniront le 12 courant. Que les capitalistes qui veulent se créer des disponibilités pour souscrire à l'emprunt ne se laissent pas surprendre !

Nos rentes sont en progrès. Le 3 0/0 s'avance de 63.55 à 63.80. Le 5 0/0 de la Défense s'établit au cours rond de 90.

En fonds coloniaux, la Tunisienne 3 0/0 1892 passe de 344 à 348. Le 3 0/0 Afrique Occidentale s'avance de 377 à 382. L'Indo-Chine 3 0/0 1909 s'inscrit à 379. Le Maroc 4 0/0 1914, garanti par l'Etat, fléchit d'une fraction à 429.

L'entrée en lice de la Roumanie a été saluée par de gros achats de roubles, grâce auxquels le

change russe s'est avancé jusqu'à 2 fr. 02 ; le cours moyen actuel ressort à 1 fr. 97 1/2. Suivant un communiqué de la Chancellerie du Conseil des ministres de Russie, les recettes ordinaires de l'Etat pour le premier trimestre de 1916 s'élèvent à 784 millions 444.000 roubles, soit une augmentation de 232.795.000 roubles par rapport au premier trimestre de l'année dernière. Signalons la prochaine ouverture, à Petrograd, d'une succursale de la *National City Bank* de New-York, un établissement financier très important qui se propose de participer à l'exécution du projet gouvernemental de construction de voies ferrées en Russie. Les heureux événements de cette semaine ont accentué la fermeté des fonds russes. Le 4 0/0 1867-69 s'inscrit à 77. Le 3 1/2 1894 avance de 67.25 à 68, le 5 0/0 1906 gagne une nouvelle fraction à 89.80 ; le 4 1/2 1909 progresse de 80 à 80.50. Seul le 3 0/0 1891 marque un peu d'hésitation à 62.60.

Les obligations de chemins de fer russes garanties par l'Etat sont toujours recherchées, particulièrement celles dont les coupons sont immunisés contre les impôts. Le 4 1/2 Nord-Donetz est fermé à 464, le 4 1/2 Sud-Est est demandé à 455, le 4 0/0 Riazan-Ouraïsk progresse de 362 à 363, le 4 0/0 Moscou-Kiev se ressaisit en passant de 362 à 363, le 4 0/0 Moscou-Windau s'inscrit à 361.50. Le 4 1/2 Volga-Bougouma avance de 428 à 437, le 4 1/2 Nord-Est vaut 399 contre 398 il y a huit jours, le 4 1/2 Ouest-Oural progresse de 1 fr. à 402. L'obligation 4 1/2 Altai regagne son coupon d'août à 393, la 4 1/2 Mer Noire vaut 491 et la 4 1/2 Sémi-rechinsk passe de 397 à 395. Comme suite à notre information de la semaine dernière concernant le projet d'un nouvel emprunt russe de chemins de fer, la *Gazette Financière*, de Petrograd, annonce que cet emprunt 4 1/2 0/0 serait de 300 millions de roubles, émis au prix de 80 0/0 environ et remboursable en quatre-vingt et une années.

La peseta espagnole recule encore de 5 fr. 96 1/2 à 5 fr. 93. Nous avons signalé dans notre numéro du 30 juillet la situation financière précaire de cet Etat. Les chiffres de résultats financiers pour le premier semestre de 1916 viennent d'être publiés et comparés avec les années précédentes, ils se présentent comme suit :

	Recettes	Dépenses
	Millions de pesetas	
1912	535	462
1913	605	625
1914	613	559
1915	549	604
1916	577	641

Il ressort clairement de cette statistique que l'augmentation des dépenses croît plus vite que celle des recettes et que le déficit s'accroît sensiblement. En dehors des projets d'ordre financier que l'on prête à M. Alba, le Ministre des Finances a l'intention d'apporter à la loi fiscale pour 1917 la modification suivante : séparation absolue des dépenses ordinaires et des dépenses extraordinaires avec un budget spécial de ressources pour les unes et pour les autres. On écartera ainsi les artifices au moyen desquels le déficit est dissimulé. On ne peut que féliciter le ministre de cette décision. *L'Extérieure espagnole* fait de nouveaux progrès à 100.45.

Le milreis portugais continue à reculer ; il finit à 4 fr. 15. Les fonds portugais sont toujours lourds. Les seuls cours à enregistrer sont : 63 pour le 3 0/0 1^{re} série et 488 pour le 4 1/2 0/0 1891 (*Tabacs*) contre 483.50 la semaine précédente.

Les devises scandinaves sont en baisse : la couronne danoise passe de 162 à 161, la suédoise de 168 1/2 à 165 et la norvégienne abandonne deux points et demi à 166. Les fonds scandinaves sont en reprise, bien que les cours enregistrés soient rares.

Le *Danois* 3 0/0 1894 avance de 74.50 à 75, le 3 0/0 1897 gagne 1 point à 78.75. Les obligations de la *Banque Hypothécaire* (*Danemark*) réalisent également de nouveaux progrès : la 3 1/2 0/0 1906 bondit de 405 à 418, la 4 0/0 1908 s'inscrit à 467.50 contre 467.50 précédemment et la 4 0/0 1912 est demandée à 460.

En fonds norvégiens, le 3 0/0 1896 abandonne une fraction à 84.75, le 3 0/0 1888 cote 73, tous les deux ex-coupon août : le 3 1/2 1900 passe de 87.20 à 87.50, le 3 1/2 1902 gagne 1 point à 88.75 et le 3 1/2 0/0 1904-1905 progresse de 83.50 à 85.50. Les fonds suédois sont immobiles à leurs cours antérieurs.

Le cours du franc suisse est stationnaire à 111. Les fonds helvétiques manifestent un peu de lancer. Le 3 1/2 1899-1902 perd une fraction à

87.25, la *Rente 4 0/0 1900* s'inscrit à 93.60. Le 3 0/0 différé des *Chemins de Fer* recule de 395 à 390.50. Le 3 1/2 0/0 1910 *Chemins de Fer Féderaux* cote 86.50 ; les recettes de cette Compagnie, pendant le premier semestre de 1916, se sont élevées à 82.289.272 fr., et les dépenses à 64 millions 391.225 fr., soit une augmentation des premières de 1.609.674 fr. et des secondes de 4 millions 632.758 fr.

Aucune négociation en fonds italiens.

Les fonds austro-hongrois restent négligés. Les fonds ottomans sont très animés, et la hausse de ces titres est presque générale : le 4 0/0 Unifié passe de 63 à 66.50, le 4 0/0 Consolidé vaut 280 et le 4 0/0 1893 (*Tombac*) rétrograde de 290 à 274. Le 4 0/0 1894, coté antérieurement à 313 s'inscrit à 270. Le 4 0/0 1904 est en arrière de 4 fr. à 208. Le 4 0/0 1909 vaut 221 et le 5 0/0 1914 recule de 62 à 59.

L'entrée en guerre de la Roumanie a influencé défavorablement les fonds bulgares. Le 5 0/0 1896 cote 360, le 3 0/0 1902 et le 5 0/0 1904 fléchissent tous les deux de 367 à 363. Le 4 1/2 1907 abandonne encore 8 francs à 322.

Les fonds serbes conservent un bon courant d'échanges. Le 4 0/0 1895 poursuit ses progrès de 61 à 62.25 ; le 4 1/2 0/0 1909 se négocie quotidiennement à 355 et le 5 0/0 1913 gagne une nouvelle fraction à 74.25.

La Roumanie, qui vient de déclarer la guerre à l'Autriche, passe par ce fait au premier plan. Le franc français fait une prime de 8 à 10 0/0 sur le *lei roumain* (pair du change, 1 fr.) ; il est intéressant de noter que le stock métallique or de la *Banque Nationale de Roumanie* atteint le chiffre d'un demi milliard, bien qu'il était à peine de 53 millions en 1900 et de 217 millions à la fin de 1914. L'abondance du numéraire va permettre à notre nouvel et vaillant allié de consolider sa dette flottante par des emprunts intérieurs et parer aux nécessités de sa défense nationale. Les deux derniers emprunts intérieurs, en mars 1916 (de 150 millions de *lei*) et en mai 1916 (de 400 millions de *lei*) ont rencontré un plein succès. L'exportation du pétrole ainsi que celle des céréales ont enrichi le pays ; aussi est-il à prévoir que, bien que la situation financière budgétaire de la Roumanie ne soit pas brillante, ses nécessités pécuniaires actuelles seront facilement couvertes par le pays même, sans le recours à ses alliés. En fonds roumains traités sur notre marché, relevons le cours de 72.50 pour la *Rente amortissable 4 0/0* et le cours de 88 pour l'emprunt 5 0/0 1903.

En attendant la réalisation des aspirations nationales du peuple grec et sa décision, les fonds helléniques sont négligés ; notons les cours suivants : 305 pour l'emprunt 5 0/0 1881 et 300 pour le 5 0/0 1884. Pendant le premier semestre de 1916, les revenus effectués au service de la Dette publique hellénique, se sont élevés, pour les divers monopoles, à 17.017.169 dr., au lieu de 18 millions 412.375 dr. pendant la période correspondante de 1915.

Les fonds marocains sont irréguliers : le 5 0/0 1904 s'échange à 484 comme précédemment et le 5 0/0 1910 poursuit sa baisse pour s'arrêter à 470, contre 473 la semaine passée.

Le volume des transactions est bien restreint mais la fermeté a prévalu sur les fonds chinois. Le 5 0/0 1908 poursuit son avance de 418 à 425, mais revient à la fin de la semaine à 416, et le 5 0/0 1913 de *Réorganisation* gagne encore 2 fr. à 435 et le 5 0/0 *Lung-Tsing-U-Hai* s'inscrit à 407.

Les fonds japonais manifestent une certaine hésitation ; les échanges sont rares et les cours immobiles. Le 5 0/0 1907 demeure à 102.90 et le 5 0/0 1913 à 533.

L'emprunt 5 0/0 1909 de la *Ville de Kioto* se retrouve à 505 et la *Tokio* progresse de 470.50 à 473. L'obligation *Colonisation Orientale* est à 453 assimilable aux fonds japonais, car elle est formellement garantie par le Gouvernement.

Le change télégraphique de la piastre argentine se relève légèrement : de 47 1/2 la semaine écoulée il passe actuellement à 47 19/32. Nous avons signalé précédemment le projet d'un emprunt argentin aux Etats-Unis. D'après les journaux américains il s'agit, en effet, d'une émission de \$ 100 millions, ou 220 millions de piastres-papier. Le soin de négocier et de conclure cette importante opération de crédit sera laissé à la nouvelle administration du Dr Irigoyen, qui prendra la présidence dans quelques semaines.

Les fonds argentins sont toujours bien disposés. Le 5 0/0 1886 se relève de 505 à 514, le 5 0/0 1909 gagne 1 franc à 505, et le 5 0/0 Intérieur 1905 s'échange à 95. Le 5 0/0 1907 finit à 477.50. La Cédule Nationale 6 0/0 dont les garanties sont indiscutables s'établit à 103.45, contre 104.50 cours de la huitaine; on a vendu à la Bourse de Buenos-Ayres les 60.000 premières cédules hypothécaires de la dernière émission à 96.60 0/0.

On remarque une hausse générale des fonds des provinces argentines. La Buenos-Ayres 6 0/0 (*Obras la Plata*) passe de 84 à 85. La Mendoza 5 0/0 1909 s'établit à 387.50, La Santa-Fé 5 0/0 1910 continue d'avancer et termine à 421. L'emprunt extérieur 5 0/0 San-Juan 1909 à 389.50 revient à son cours de la quinzaine après avoir baissé jusqu'à 378 il y a huit jours.

Nouvelle baisse légère du milreis brésilien sur Londres au cours de 12 47/32, contre 12 19/32 précédemment. Il semble que la dernière reprise du change brésilien soit due à quelque artifice de la part de la Banque du Brésil plutôt qu'à des causes purement économiques. Le directeur du service du change a offert sa démission qui a été refusée par le Gouvernement. Les Ministres se sont réunis le 13 août pour étudier le projet de budget de 1917; ils s'efforcent de concilier les propositions présentées par le Congrès avec les nécessités de l'administration fédérale. Leur intention serait d'écartier les projets tendant à l'augmentation des tarifs de transports qui rencontrent une sérieuse opposition de la part des Etats producteurs; ils chercheraient d'obtenir l'équilibre du budget par l'augmentation de la quotité payable en or sur les droits de douane, par la majoration de l'impôt sur le revenu, enfin par de nouvelles réductions sur les dépenses.

Pas de négociations en fonds brésiliens. Le 4 0/0 1910 est sans variation à 330, le 4 0/0 1911 passe de 343 à 344.50 et le Funding 5 0/0 1915 perd une fraction à 87.50.

Le message du Président de l'Etat de São-Paulo, présenté dernièrement au Congrès, déclare que la situation financière de cet Etat s'améliore chaque année. Les recettes générales de 1915 se sont élevées à 77.897 contos, et les dépenses à 92.656 contos, soit un déficit de 14.759 contos. En 1914, ce déficit s'élevait à 34.448 contos. En outre, le Gouvernement de São-Paulo est créateur d'une somme de £ 6.100.202, correspondant à la vente du stock de café qu'il possédait dans les ports allemands et à Anvers avant la guerre — somme dont l'Allemagne a refusé le transfert pendant la guerre dans un pays neutre. — La récolte du café de 1915-1916 fut, malgré la crise des transports, avantageusement écoulée. Le São-Paulo 5 0/0 1907 progresse de 385 à 389 et le Bon 5 0/0 1913 poursuit ses progrès de 250 à 258.

L'Amazone 5 0/0 1906 estampillée avance de 250 à 258, la non estampillée gagne 1 fr. à 235. Le Pernambuco 5 0/0 1905 a valu 390 contre 386; le coupon de juillet dernier est resté en souffrance. Le 5 0/0 1909 passe à 393.50 contre 390. Le Paraná 5 0/0 1905 fait une avance de 275 à 283. La Ville de Bahia 5 0/0 1912 rétrograde de 241 à 236.

Les fonds haïtiens sont négligés. L'Uruguay 5 0/0 1909 cote 85 contre 86.50 la semaine passée. Le Chili 5 0/0 1911 s'inscrit à 425. Le Gouvernement chilien a adressé un message au Congrès, lui demandant de surseoir, jusqu'en 1919, à la conversion du papier-monnaie. Les difficultés de la situation financière actuelle sont données comme raison suffisante. Le 5 0/0 1906 Colombie perd 2 fr. au cours de 388. Le dernier cours du 3 0/0 Venezuela est de 37. Le Gouvernement vénézuélien vient de procéder à un amortissement par soumission de sa dette diplomatique 3 0/0. Les offres les plus avantageuses ont été de 53 0/0 et le Gouvernement les a acceptées.

Les cours des fonds mexicains sont assez irréguliers: le 4 0/0 1904 progresse de 47.85 à 49.75, par contre, le 5 0/0 Intérieur fléchit de 24.75 à 24.25, ainsi que le 3 0/0 Intérieur, qui passe de 20 à 19.10.

La Banque de France, toujours très ferme, reproduit son cours précédent de 5390. La Banque de l'Algérie, qui n'avait pas été cotée depuis une quinzaine de jours, par suite de nombreuses demandes sans contre-parties, apparaît à la cote à 3255, ce qui constitue une hausse non moindre de 400 francs par rapport à son cours antérieur de 2881.

La reprise sensible dont certaines actions de banques ont été l'objet au début d'août, a suscité des réalisations qui leur ont fait perdre un peu de terrain. La Banque de Paris et des Pays-Bas a

perdu 20 francs à 1175, la Banque de l'Union Parisienne 6 francs à 704.

Les banques de dépôts offrent plus de résistance. C'est ainsi que le Crédit Lyonnais se maintient à 1430, le Comptoir National d'Escompte à 804. La Société Générale n'est toujours pas cotée, le Crédit Industriel reste à 632. La Banque Suisse et Française fait très bonne contenance à 590, en hausse de 3 francs. La Banque Nationale de Crédit est ferme à 627.

La Banque Privée a gagné une fraction à 285. La Société Centrale des Banques de Province et la Banque Transatlantique restent sans affaires. Le Crédit Mobilier a encore fait quelques progrès à 370. Le Comptoir Lyon-Aléman est en bonne tendance à 450.

Le Crédit Foncier maintient ses bonnes dispositions à 778. Les obligations foncières et communales sont toujours en faveur, en raison de leur entière sécurité et des avantages qui sont attachés à ces titres sous forme de prime de remboursement ou de lots. Le 5 septembre s'effectuera le tirage des Foncières 1879 et 1885, 1909 et 3 1/2 1913. Ces obligations cotent respectivement 474.50, 360, 211 et 404.

L'action Crédit Foncier Colonial est calme à 223; les obligations ont un courant régulier d'affaires : les 300 fr. à 280 fr., les 250 fr. à 231 fr.

Dans le groupe des banques algériennes, la Compagnie Algérienne est calme à 4245. Cet excellent titre a ainsi retrouvé à 20 fr. près son niveau d'avant la guerre. Le Crédit Foncier d'Algérie s'avance à 485 fr. l'action libérée de moitié.

La Banque de l'Indo-Chine, après l'étape de hausse qu'elle vient de franchir est calme à 1520 fr. soit un déboursé de 1.145 fr., le titre n'étant libéré que de 125 fr.

L'amélioration du rouble qui a salué l'entrée en guerre de la Roumanie aux côtés des alliés a donné une nouvelle impulsion aux banques russes, en nouveaux et sensibles progrès. La Banque de l'Azoff. Don passe de 1290 à 1360. On ne possède pas de nouveaux renseignements au sujet du projet d'augmentation du capital. La Banque Russo-Asiatique à 570, marque le pas depuis le détachement de son coupon de 16 fr. 60 net; la Banque de Commerce Privée de Pétrograd progresse de 310 à 355, la Banque de Commerce de Sibérie s'avance de 1357 à 1375, gagnant ainsi près de 50 fr. dans la dernière quinzaine, la Banque de l'Union de Moscou passe de 454 à 468.

Les banques mexicaines n'ont pas été cotées, mais il convient de signaler que les valeurs industrielles du Mexique ont été recherchée à Londres depuis quelques jours. Il y a des signes évidents d'une amélioration de la situation de ce pays, mais il serait prématuré d'espérer dès maintenant une reprise de l'activité économique qui doit être subordonnée à la restauration du change.

En crédits fonciers étrangers, le Crédit Foncier Egyptien reste à 645; le Crédit Franco-Egyptien se retrouve à 130, sans changement. La Land Bank reproduit son cours précédent de 141. Le Crédit Franco-Canadien n'a pas été coté. Le Crédit Foncier Argentin n'est pas non plus coté, non plus que la part dont le dernier cours coté a été de 204.

La Banque Espagnole de Crédit est calme à 260. La Banque Espagnole de l'Ile de Cuba reprend une fraction à 584. Le Banco Espanol del Rio de la Plata n'a pas été coté depuis le détachement de son coupon n° 18, soldé du dividende de 1915-16, d'un montant net de 4 fr. 80. Rien en Banque Française de Rio de la Plata.

La Banque Ottomane ne s'est pas écartée de 465. Le groupe des actions de nos grandes Compagnies de chemins de fer a été assez irrégulier. L'action Nord fléchit de 1475 à 1435. L'Orléans abandonne encore 10 fr. à 1200, le Midi est toujours négligé, l'Ouest recule à 726. L'Est capital se relève de 830 à 840; l'action de jouissance reste en arrière à 338, attrayante à ce cours. Le Lyon fléchit de 1100 à 1085, cours qui paraît intéressant. Le groupe des obligations est très soutenu : l'obligation 4 0/0 Est passe de 415 à 418, la 2 1/2 de 308 à 312. La 2 1/2 0/0 Lyon avance de 307 à 309.50 et la 3 0/0 Dauphiné finit à 365. La 4 0/0 Midi s'inscrit à 410 et la 3 0/0 à 330. La Nord 5 0/0 conserve sa fermeté à 463.50, la 3 0/0 avance vivement de 342 à 350.50. Les obligations Orléans ne s'écartent pas de leurs cours précédents : la 4 0/0 à 415, la 2 1/2 0/0 à 315 et la 3 0/0 1855 à 331. L'obligation Ouest 3 0/0 se ressaisit en passant de 374 à 379.50.

Tout en maintenant sa fermeté, le marché des valeurs des chemins de fer coloniaux a été plus calme. L'action Bone-Guelma s'immobilise à 585

et son obligation gagne 1 fr. à 337. L'action Est-Algérien n'est pas cotée, l'obligation 3 0/0 finit à 338. L'action Ouest-Algérien à 540 conserve son cours de la huitaine; l'obligation 3 0/0 s'avance de 343.50 à 348.50. Le dernier cours des actions Dakar à Saint-Louis de 1000 fr. remonte au mois d'octobre 1915. Les bénéfices réalisés pendant l'exercice 1915, par cette Compagnie, se sont élevés à 127.786 fr. Le dividende a été fixé à 23 fr. 60 par action de capital et à 9 fr. 40 par action de jouissance.

La baisse du change espagnol détermine quelques allégements en chemins de fer espagnols. L'action Andalous reste en arrière à 444 contre 422 la semaine écoulée; l'obligation à revenu fixe 3 0/0 1^{re} série passe de 350 à 345.50. Les recettes de cette Compagnie, du 11 au 20 août, se sont élevées à 1.098.215 pesetas, ce qui porte la plus-value, depuis le 1^{er} janvier 1916, à 3.305.305 pesetas par rapport à la période correspondante de l'année précédente. L'action Nord de l'Espagne abandonne 1 fr. 50 à 430, bien que son obligation 1^{re} hypothèque progresse de 403 à 403.50 et celle de 5^e hypothèque de 353 à 358. Les recettes de Madrid-Saragosse des sept premiers mois de 1916 se sont élevées à 83.523.840 pesetas, en augmentation de 10.606.570 pesetas sur celles de la même période de 1915; l'action de cette Société fléchit de 434 à 428, l'obligation 1^{re} hypothèque de 348.50 à 343 et celle de la 3^e hypothèque de 342 à 339. L'obligation Asturias 3 0/0 1^{re} hypothèque s'avance de 335 à 338 et la 2^e hypothèque de 404 à 406.

Les obligations Sud de l'Espagne sont l'objet de transactions intermittentes. Ainsi que nous l'avons annoncé, cette Compagnie a passé sous le contrôle de celle des Andalous. Cette dernière aura de grosses dépenses à engager pour remettre en état le matériel et les voies dont l'entretien avait été plus que négligé en ces dernières années; il sera donc excessif de lui demander d'assumer intégralement les charges financières du réseau Sud en assimilant à ses propres titres les diverses séries d'obligations Sud-Espagne dont le service est en souffrance depuis longtemps. Les porteurs d'obligations Sud de l'Espagne devront donc s'attendre à subir quelques sacrifices, mais il est évidemment de leur intérêt d'arriver à une entente amiable. L'Office National des Valeurs Mobilières va reconstituer le syndicat de défense des porteurs de titres Sud de l'Espagne et créer un syndicat de défense spécial pour les obligations Morena-Grenade. On sera bientôt fixé sur les projets de réorganisation.

Les chemins de fer Portugais sont négligés, exception faite à l'obligation 3 0/0 privilégiée 1^{er} rang qui progresse de 294 à 296.

L'obligation Lombards 3 0/0 remboursable gagne 1 fr. à 187 et la 3 0/0 série X passe de 185.25 à 187.

Les titres des chemins de fer nord-américains se négocient quotidiennement aux cours de la huitaine : l'obligation Central Pacific à 432.50, la Chicago Milwaukee à 477.50, la New-York-New-Haven à 467.50 et la Pennsylvania à 485. L'obligation Algoma Central s'inscrit à 122. Le Saint-Louis and San Francisco Railroad a été autorisé à émettre \$ 194 millions de bonds, \$ 9.452.000 d'actions de préférence et \$ 48 millions d'actions ordinaires.

Parmi les valeurs de chemins de fer sud-américains, relevons l'avance subite des obligations 4 1/2 0/0 Brazil Railway à 320, contre 279 il y a trois semaines. Le dernier coupon, payé au commencement du mois d'août a été de 11 fr. 25. Le bon 6 0/0 recule de 166 à 159. On vient de publier les recettes du 1^{er} semestre de 1916 de la Brazil Railway, elles se sont élevées à 20.909.000 milreis, contre 18.858.000 milreis pour la même période de 1915. L'action Nitrate Railways s'avance de 345 à 350. L'obligation Nord-Ouest du Brésil gagne 6 fr. au cours de 166 ; le Nord-Ouest du Pérou passe de 112.50 à 113. La Compagnie Générale de Pernambuco perd 5 fr. 50 à 184.50. L'obligation 4 1/2 0/0 Santa-Fé recule de 391 à 390; l'action Santa-Fé s'inscrit à 403.

L'action Suez recule de 4920 à 4799; la reprise de cet excellent titre avait été un peu brusque. Les recettes du 1^{er} janvier au 30 août se sont élevées à 54.950.000 fr., contre 51.290.000 fr. pour la même période de 1915. L'action Docks et Entreports de Marseille progresse de 345 à 446, l'action Entreports et Magasins Généraux de Paris regagne son coupon du 6 août en s'avançant de 362 à 373. L'obligation 5 0/0 Port de Bahia se tient ferme à 230. L'obligation Port de Para s'est avancée de 143 à 147.

L'obligation 5 0/0 *Port de Rio Grande do Sul* reste à 175, et l'obligation *Port du Rosario* s'avance de 460 à 465 pour revenir ensuite à 460.25. L'obligation *Port de Rio de Janeiro* se traite à 339.50; les recettes du port en 1915 ont été de 2.090.514 fr. et le bénéfice net ressort à 1.096.329 fr.; ce bénéfice a été affecté aux réserves pour parer aux fluctuations du change et aux incertitudes résultant de la guerre, aucun dividende n'a été réparti.

Les valeurs de transports maritimes sont toujours très actives : l'action ordinaire *Compagnie Générale Transatlantique* s'inscrit à 196 et la privilégiée progresse de 197 à 200. L'ordinaire *Messageries Maritimes* se retrouve à 134 et la privilégiée gagne 5 fr. à 170. L'action *Chargeurs Réunis* passe de 920 à 925, et la part de 330 à 345. La *Havraise Pénninsulaire* fait une nouvelle avance de 1100 à 1200. Les *Chargeurs Français* (*Plisson et Cie*) ont valu 1650, contre 1680 il y a huit jours ; cette société aurait réalisé en 1915 un bénéfice de 5 millions environ, contre 986.000 fr. pour 1914. Il se rait question d'un dividende de 100 fr. minimum, contre 73 fr. l'année précédente. L'*Est Asiatique Danois* après avoir atteint le cours vertigineux de 5350, rétrograde à 5100. Il y a trois mois, l'action valait 3.450. L'action *Messageries fluviales du Congo* accuse une avance notable à 234. L'action de la *Compagnie Générale de Navigation* fait 335, contre 324 auparavant.

Dans le compartiment des valeurs de transports urbains, peu d'affaires, sans variations notables de cours.

L'action *Métropolitain de Capital* ne perd rien de sa vigueur antérieure à 460, l'action *Nord-Sud* avance de 123 à 130. L'action *Omnibus* est sans variation à 452. L'ordinaire *Voitures à Paris* gagne 1 fr. à 203, l'action de jouissance passe de 35 à 40. La *Compagnie Générale Française de Tramways* finit à 401, les *Tramways de Paris et du Département de la Seine* sont à 165 contre 169 précédemment. La privilégiée de l'*Est-Parisien* se traite régulièrement à 45 ; on trouvera plus loin les comptes du dernier exercice qui ont été soumis à la dernière Assemblée, ainsi que les conditions de l'émission des obligations 6 0/0 qui a été autorisée par cette Assemblée. L'*Omnium Lyonnais* progresse de 117 à 123. L'obligation *Barcelone Traction Light and Power* poursuit ses progrès et termine à 263 contre 245 la semaine dernière. L'obligation *Rio de Janeiro Tramways Light and Power* (Société qui est gérée par les mêmes administrateurs que la précédente) réalise d'intéressants progrès à 383 contre 370.50 antérieurement.

Les valeurs de construction d'automobiles sont toujours en vedette, la plupart des Compagnies travaillant pour la défense nationale, ce qui leur fait réaliser des bénéfices supérieurs à ceux des années précédentes. L'action *Brazier* fait un nouveau bond notable de 174.50 à 189.50 ; ce titre a fait l'objet de transactions importantes. Cette Société, dont l'exercice sera clos le 30 septembre prochain a, paraît-il, réalisé des bénéfices qui lui permettraient une forte augmentation de dividende. Celui de l'année dernière a été de 8 fr. L'ordinaire *Mors* s'établit à 75 et la privilégiée à 95.

L'action ordinaire *Delahaye*, qui vient de détacher son coupon, fléchit de 159 à 156 et la privilégiée de 40 à 36. Un léger recul est à noter sur l'action *Peugeot*, qui passe de 875 à 874. La *Darracq* s'échange à 45. La privilégiée *Mestre et Blatge* revient de 230 à 213. L'action *Chenard and Walker* cote 470.

Les valeurs gazières sont lourdes. L'action *Gaz de Paris* consolide sa reprise à 215, le *Gaz de Bordeaux* est calme à 60. Les *Compteurs et Matériel d'Usines à Gaz* continuent leurs avances de 1380 à 1390. Le *Bec Auer* finit à 1069.

Le groupe d'électricité, sans être très actif, voit cependant ses cours progresser, en général d'une façon régulière. La *Compagnie Parisienne de Distribution d'Électricité* maintient sa reprise à 404.50, l'action *Thomson-Houston* poursuit ses progrès de 675 à 685. Cette Société a émis récemment des Bons 6 0/0 qui constituent un placement recommandable et recherché ; la Chambre syndicale des Agents de change tarde bien à laisser négocier ces titres qui sont pourtant tenus par un nombre important de capitalistes. L'action *Havraise d'Énergie Électrique* se tient très ferme à 530. L'action *Eclairage Électrique* recule de 207 à 203 ; pourtant la situation financière de la Société est très solidement établie et on prévoit une augmentation appréciable des dividendes. Cette Compagnie, qui travaille depuis le début de la guerre

pour la Défense nationale, a transformé la grande galerie des machines de l'Exposition de Lyon en une vaste usine. Le titre cotait 222 en 1912, au moment où la Société ne payait aucun dividende, tandis que maintenant qu'un dividende de 12 fr. 50 est escompté et que 6 fr. 25 ont été payés en 1915, il ne vaut que 203 ; on prévoit surtout, depuis sa récente introduction à la Bourse de Lyon, une hausse sensible de cette action. La *Compagnie Electrique de la Loire et du Centre* revient de 358 à 356 ; les recettes brutes de cette Société, pour le mois de juin 1916, se sont élevées à 906.485 fr., contre 526.788 fr. en juin 1915 et 544.208 fr. en juin 1914. L'action *Edison* se traite à 530 contre 531. L'action *Ouest-Lumière* avance de 117 à 128, l'action *Electricité de Paris* se relève de 490 à 502. Les recettes de la Société « *Le Centre Electrique* », pour les sept premiers mois de 1916, se sont élevées à 480.530 fr. contre 331.932 fr. pour la période correspondante de 1915, ce qui fait une augmentation de 148.578 fr.

L'action *Industrielle des Téléphones* avance de 353 à 375. Les *Câbles Télégraphiques* s'établissent à 247, en gain de 4 fr. sur le cours de la huitaine. L'action *Télégraphes du Nord* fléchit de 1210 à 1165.

Le marché des valeurs métallurgiques françaises résiste très facilement aux réalisations effectuées sur quelques valeurs particulièrement favorisées la semaine dernière. Quelques-unes ont même fait de nouveaux progrès.

Toujours sans demandes, l'action *Aciéries de France* s'inscrit à 800, la part gagne quelques points à 233. *Longwy* accentue son recul à 1080. *Paris-Outreau* à 1325 et *Michéville* à 1303 sont sans changement. *Ateliers et Chantiers de Brelage* se traitent entre 158 et 157. *Chantiers et Ateliers de la Gironde* et *Saint-Nazaire* demeurent à 660 et 1350. Les *Constructions de Levallois-Perret* restent à 128.

L'action *Decauville* gagne du terrain à 200 après détachement d'un coupon de 7 fr. 50. On retrouve les *Forges et Ateliers de la Longueville* à leurs cours précédents : l'action à 288 et la part à 355. Les *Forges d'Alais*, très demandées, passent de 357 à 376. Les *Aciéries de la Marine* ne résistent pas à des prises de bénéfices qui les font rétrograder à 2450 après une demande à 2505. *Denain-Anzin* vaut 1680.

L'action *Schneider (Le Creusot)* est toujours recherchée et s'inscrit en hausse de 62 fr. sur la semaine dernière à 2398. Les *Hauts Fourneaux de Caen* accentuent leur légère avance de la semaine dernière à 137. L'action *Métallurgique de l'Ariège* toujours en progrès passe de 619 à 648 après détachement d'un coupon de 15 fr. *Montbard-Aulnoye* s'alourdit à 400, tandis que la part s'affermi à 57.

Quelques offres sans contre-partie suffisante font rétrograder l'action *Métallurgique du Périgord* à 1350. L'action des *Forges et Aciéries de Montataire*, délaissée longtemps à 1433, passe à 1505, après détachement d'un coupon de 32 fr. 50, sur la bonne impression causée par les résultats du dernier exercice.

On retrouve *Commentry-Fourchambault* à 1000 sans transactions. *Fives-Lille*, très recherché, a des demandes à 730 et finit à 750. Les *Forges et Aciéries du Nord et de l'Est* s'inscrivent sans fluctuations à 1400.

L'action de la *Basse-Loire* est très résistante à 366 et 370. Cette Société a atteint, au cours du dernier exercice, un chiffre de production considérable lui assurant des bénéfices importants qui vont lui permettre de distribuer un dividende supérieur à celui de l'exercice précédent.

L'action *Tréfileries du Havre* subit des réalisations assez naturelles après la vive reprise dont elle a été l'objet qui la fait reculer à 353. Cette Société va procéder prochainement par voie d'émission à une augmentation de capital de 5 millions de francs, ce qui va le porter au chiffre de 30 millions de francs. La souscription se fera dans les conditions énoncées dans notre numéro du 20 de ce mois. Après la souscription de cette première tranche de 5 millions, une Assemblée extraordinaire aura lieu pour statuer sur une augmentation ultérieure du capital, qui sera réalisée, au moyen des réserves, et provisions ainsi que nous l'avons indiqué dans le numéro sus dit.

La *Compagnie des Métaux* accentue son avance à 1050 et *Pontgibaud* s'inscrit en hausse de près de 60 fr. sur la semaine dernière à 730. *Electro-Métallurgie de Dives*, très ferme, s'échange à 930.

L'action des *Etablissements Ballot* progresse sensiblement à 207.50. *Bi-Métal*, qui cotait 1044 la semaine dernière, fléchit sensiblement à 950. *Bouhey* s'avance à 220. *Continsouza* est demandé à 280.

Diétrich accentue son alourdissement à 253. L'action *Alliages Cothias*, poussée par la spéculation, finit à 252.

L'action *Hotchkiss* réactionne à 790. *Keller-Leleux* est stationnaire à 745.

L'action *Moteurs à Gaz* gagne quelques fractions à 142 et *Moteurs Gnome* s'inscrit à 2845, en nouvelle hausse de 45 fr.

Les *Freins Lipowski* sont en progrès à 125.

Les valeurs métallurgiques russes, au début de la semaine, sur la nouvelle de la décision de la Roumanie, ont été recherchées avec une ardeur qui a semblé excessive. Quelques réalisations se sont produites qui les ont fait légèrement rétrograder. Il est à souhaiter que cette tendance à l'emballage sur les valeurs industrielles russes fasse place à plus de circonspection. Malheureusement, la plupart des acheteurs n'ont pour objectif que le bénéfice à réaliser rapidement sans s'inquiéter de la valeur intrinsèque du titre et de ses contingences, qui sont multiples. L'industrie russe est particulièrement touchée en ce moment par la hausse générale des matières premières et de la main-d'œuvre. Pourra-t-on après la guerre ramener les salaires à un chiffre plus raisonnable ? Quelles seront les charges fiscales imposées aux Sociétés par l'Etat ? Toutes ces questions méritent donc d'être envisagées, sans parler du change qui, pour les porteurs de valeurs russes, est d'une si grande importance.

L'action *Briansk* ordinaire très ferme s'inscrit à 445 et la privilégiée se retrouve à 420. Les *Cartoucheries de Toula* accentuent leur grande hausse à 1460, réalisant une avance de 85 fr. sur le cours précédent.

L'action *Dniéprovienne*, après un fléchissement provoqué par des prises de bénéfices, regagne le terrain perdu et s'échange à 3000 et 290. *Huta-Bankowa* s'alourdit à 1515 et 1490 ; la jouissance a toujours une demande à 500. L'action *Oural-Volga*, longtemps délaissée à 218 et 220, passe à 268. Les *Aciéries du Donetz* gagnent une fraction de 25 fr. à 1235. *Haut-Volga* action privilégiée vaut 106 et l'ordinaire 75. La *Providience Russe* subit quelques réalisations qui la ramènent à 390. On retrouve la *Kama* grosse part et petite à 1270 et 380. L'action *Maltzoff* reprend son mouvement ascensionnel à 785, en plus-value de 74 fr. sur sa précédente clôture. *Russo-Belge* s'inscrit en hausse à 1.635. Les *Wagons de Petrograd* consolident leur avance à 278, ainsi que les *Usines Franco-Russes* à 785.

L'action *Hartmann* clôture en avance sensible à 520 ; les *Usines Sosnowice* (Tubes) sont en reprise à 410. *Taganrog* s'inscrit en hausse de 20 francs à 438.

L'action *Nicolaïeff* et la part sont demandées à 450 et 75.

L'action de la *Société Russe de Construction de Locomotives* réalise quelques points à 495. L'action *Union Minière et Métallurgique de Russie* fléchit à 580.

L'action *Platine* s'inscrit en hausse sensible à 585, bien influencée par la hausse des prix du métal. En effet, le platine brut d'une teneur de 83 0/0 en métal pur qui, en mai 1915, se payait 8 rb. 20 le zololnik, a atteint, en août de la même année, 11 rb. 72 et vaut actuellement 17 rb. 60 le zololnik, soit environ 4.100 rb. ou 8.200 fr. le kil.

American Smelters s'inscrit en excellente tendance à 548. *Piombino* vaut 120 et les *Aciéries du Chili* 70.

Le cuivre-métal s'inscrit à £ 106 1/2 à terme et £ 109 au comptant, contre £ 108 et 109 1/2 respectivement.

Le *Rio-Tinto* se tasse à 1760, par suite du manque d'affaires. *Tharsis* se retrouve à 147. L'action *Boléo* maintient sa bonne tendance à 852 et la part à 520.

Cape Copper flotte entre 118 et 116. *Utah Copper* fléchit légèrement à 495. *Chino* s'alourdit à 312. *Miami Copper* vaut 222. *Spassky* 62. *Ray* 144. *Montecatini* s'avance à 137.50. *Cuivre et Pyrites* accentue son fléchissement à 220. *Pena Copper* s'inscrit à 30. *Pyrites de Huelva* recule faiblement à 460. Légers progrès de l'action et de la part *San Platon* à 174 et 63. *San Miguel* vaut 24.50.

L'action *Catemou* ordinaire à 64.50 et la privilégiée à 830 s'éloignent peu de leurs cours précédents. *Chanaral* est en progrès de 10 francs sur la semaine dernière à 550. *Corocoro* vaut 34. *Huelva Copper* 15. *Mount Elliott* reste lourd à 107.

L'action et la part *Mines de Bor* sont l'objet de nombreuses demandes de la part de la spéculation qui escompte peut-être un peu hâtivement la

libération des mines occupées par l'ennemi. Ces titres s'inscrivent l'un et l'autre à 4200, réalisant une avance de 350 fr. et 210 fr. respectivement sur la semaine dernière.

L'action et la part *Naltagui* s'inscrivent à 84 et à 44, réalisant un léger progrès. La *Métallurgique du Caucase* garde sa bonne tendance à 410.

Le plomb-métal s'inscrit très ferme à £ 31, en hausse d'une livre.

L'action *Penarroya* est délaissée à 1752. *Aguilas* vaut 71. *Laurium Français* consolide son avance à 402. *Balia-Karaïdin* accentue sa reprise et gagne 11 fr. à 315. Les événements dans la péninsule des Balkans ont favorisé cette valeur, comme les valeurs ottomanes.

Le zinc-métal perd quelques fractions à 52.

Malifidano fléchit à 245. L'action *Omnium d'Algérie-Tunisie*, qui avait bénéficié la semaine dernière d'une avance de 200 fr. à 2410, passe à 2710, soit une hausse de 300 fr. sur le précédent cours. Cette valeur nous avait habitués avant la guerre à des cascades aussi violentes. Cette hausse peut paraître *a priori* exagérée, mais il ne faut pas perdre de vue que l'*Omnium* a le contrôle des *Phosphates de Constantine*, un des plus riches gisements d'Algérie, et que sa filiale, l'*Union Espagnole des Produits Chimiques*, annonce pour la première fois un acompte de dividende.

L'action *Butte and Superior* reste délaissée à 390.

L'action *Djebel-Ressas* vaut 374 et la part 60. *Djendli* se retrouve à 26 25.

L'action de jouissance *Ouasta-Mesloula* s'alourdit à 865 et la part s'inscrit en légère avance à 552. *Sidi-Bou-Aouane* rétrograde à 1.4.

L'action *Vieille-Montagne* est sans changement à 740.

L'action *Kinta* progresse à 130 et la part réalise un gain de 30 fr. à 300.

Le marché des mines de fer est calme mais sa tendance reste bien orientée.

L'action *Krivoi-Rog* s'inscrit en progrès à 4115. *Segré* vaut 145. *Larrath* gagne quelques points à 45. *Mines de Meria* réactionne à 10. *Mines et Minerais* restent à 98. *Doubovaia-Balka* fléchit à 205.

L'activité signalée la semaine dernière dans le groupe de nos charbonnages se maintient ainsi que leur bonne tendance.

Les *Houillères d'Auh* cotent 113.25. *Montrambert* s'alourdit à 700. Les *Mines de Saint-Etienne* progressent de 20 fr. à 520. Les *Mines de la Loire* s'échangent entre 320 et 323.

On retrouve *Courrières* à 2200. *Dourges* à 410. *Lens* à 1225. *Carmaux* à 2810. *Grand'Combe* à 2360.

L'action *Marles* un peu négligée ces temps derniers accuse une vive reprise et s'inscrit en hausse de 200 et quelques francs à 3460. L'action et la part *Albi* ne résistent pas à quelques réalisations et rétrogradent à 590 et 600.

L'action *Bruay* abandonne une fraction insignifiante à 1790. *Blanzy* s'avance à 818. *Clarence* très ferme à progrès de 30 fr. à 380.

L'action ordinaire *Nord d'Alais* reste à 67 et la privilégiée à 175. Les *Charbonnages du Tonkin* sont traités à 2000 et 2010, après détachement d'un coupon de 47.50.

Le groupe des charbonnages russes a traité un volume d'affaires très restreint cette semaine, et par suite les cours ont peu varié.

On retrouve sans changement l'*Anthracite Russe* à 105.

Les expéditions du premier semestre de l'exercice en cours ont porté sur 5.366.731 pouds d'une valeur de 910.749 rhl 63, contre 5.384.771 pouds d'une valeur de 626.130 rhl 81 pendant la même période de l'exercice précédent.

Ekaterine s'alourdit à 695. L'action *Pobedeno* et la part s'inscrivent sans changement sensible à 70 et 24. L'action *Peokorow* privilégiée vaut 489 et l'ordinaire cote 196 en léger progrès.

L'action *Se's Gemmes* ordinaire s'inscrit en hausse de 17 fr. à 312 et la privilégiée ne bouge pas de 330. L'*Industrie Houillère de la Russie Méridionale* action ordinaire fléchit à 165 et la privilégiée s'avance à 485. Les charbonnages de *Sosnowice* réactionnent à 875.

Shansi (Pekin Syndicate) vaut 25.

Malgré le manque de main-d'œuvre et la disette des matériaux, la production de naphtaline russe, pendant le premier semestre 1916, a enregistré des progrès. Elle a atteint, en effet, 304 millions de pouds contre 291 millions pour le premier semestre de 1915. A Bakou, la tendance a été ferme avec des demandes intensives en naphtaline.

léger et lourd. Mais le marché n'a pas révélé de marchandises disponibles, bien que les primes soient montées jusqu'à 5 copecks. Le p-trole vaut 63 copecks. La production de juillet pour la région de *Grosnyi* s'est élevée à 9.726.000 pouds. Le *Naphte Russe* fait un nouveau bond de 440 à 475, le *Bakou* est en vive avance de 1545 à 1681, ce qui fait un gain de 136 francs. La privilégiée *Grosnyi* passe de 2504 à 2560 et l'ordinaria de 2450 à 2485. La *Lianosoff* continue son avance de 365 à 412; l'Assemblée générale de cette Société, qui a eu lieu le 3 août à Petrograd, a approuvé les comptes déjà connus pour 1915. Pour l'exercice en cours, le Conseil prévoit une augmentation du bénéfice de 4.900.000 roubles environ. L'action *North Caucasian* gagne 2 fr. 75 à 40.50, ainsi que la *Russian General Oil* à 35.50. La *Spies Petroleum* passe de 19.50 à 20.50; la production de cette Compagnie pour la semaine au 20 août 1916 a été de 165.010 pouds, ce qui porte la production du 14 janvier au 20 août à 5.377.210 pouds. La production pour la même période de 1915 a été de 8.748.460 pouds.

Les valeurs pétrolières roumaines réalisent de sensibles progrès : la *Nafta* gagne 5 francs au cours de 412. *L'Astra-Romana* passe de 1305 à 1309, la *Colombia* bondit de 1099 à 1365, ce qui porte son nouveau gain à 266 francs.

L'action *Royal Dutch* se négocie autour de 454. L'*Omnium International des Pétroles* progresse de 405 à 445. L'ordinaria *Franco-Wyoming* s'avance légèrement à 40; cette Société paiera, à partir du 11 septembre, un dividende de 30 cents par action ordinaire et privilégiée, à raison de 1 fr. 50 net. La *Mexican Eagle* ordinaria est ferme à 51.75 et la privilégiée gagne une fraction à 53.25. La *Oklahoma*, par contre, abandonne 3 francs à 92.

Le marché du caoutchouc de plantation a encore reculé : il passe de 2 sh. 4 1/2 d. à 2 sh. 2 1/2 d. Le marché des valeurs est assez irrégulier, bien que quelques-uns des titres soient en hausse sur les cours de la huitaine. La *Malacca Rubber* privilégiée n'est pas cotée, l'ordinaria s'avance de 121.50 à 126 la grosse coupure, à la faveur de l'augmentation de la production. Nous publions les chiffres plus loin. La *Gula-Kalumpong* poursuit sa hausse de 41 à 42, la *Kuala Lumpur* s'inscrit à 118 contre 120.

L'action *Sumatra* varie guère à 660 ; la *Siboga* se tasse un peu à 39. La *Tapanoëlie* a rétrogradé sensiblement de 369.50 à 340. La *Pacouda* progresse d'une fraction à 56.

La *Sangha-Oubangui*, au pair nominal de 100 fr., s'avance de 70 à 74. Cette Société, qui résulte de la fusion opérée en 1911 de onze Sociétés d'exploitation installées au Congo français, avait souffert considérablement de la baisse du prix du caoutchouc en 1912 et 1913, mais grâce aux mesures de protection prises par le Gouvernement : suppression des droits de sortie, des taxes d'exploitation, de la réduction des frais de transports, la situation s'était sensiblement améliorée. A la veille de la guerre, l'exploitation venait d'être réorganisée et des économies avaient été obtenues, ce qui permettait d'envisager le règlement de l'exercice 1914, sinon avec bénéfice, du moins sans perte. La guerre est venue entraver cette période de réorganisation, de sorte que les résultats du second semestre de 1914 ont effacé les bénéfices du premier. Toutefois, les économies réalisées sont restées acquises et les résultats de 1915 en ont déjà profité. Le prix du caoutchouc s'étant relevé, l'exercice 1915, dont il sera rendu compte à l'Assemblée en octobre, à l'encontre des trois derniers exercices, aura donné un bénéfice appréciable, mais il ne peut être question de répartir un dividende, tant que les pertes précédentes n'auront pas été amorties. L'exercice 1916 promet de donner un bénéfice très supérieur au précédent. Le moment est sans doute prochain où les pertes antérieures seront complètement amorties, sans tenir compte de la plus-value résultant de l'estimation des stocks à très bas prix et de la réparation des dommages causés par la guerre. Ajoutons que la Société n'exporte plus seulement du caoutchouc et de l'ivoire, dont le prix vient de se relever sensiblement, mais qu'elle exporte aussi du cacao, de l'huile de palme, de la gomme copal, etc. Les actionnaires peuvent espérer une juste compensation pour les années d'épreuve qu'ils viennent de traverser.

La Société Commerciale du Caoutchouc passe de 92 à 91.50 ; la Financière du Caoutchouc avance de 23 à 23.25.

L'action *Bergougnan* revient de 1395 à 1375. Si l'on se base sur les résultats de l'exercice précédent dont les bénéfices ont été de 6.746.445 fr.,

on peut escompter pour celui en cours, finissant fin septembre, des résultats supérieurs, et malgré l'augmentation du nombre des actions, une répartition au moins égale à la précédente, le dividende précédent de 75 fr. par action distribué l'an dernier ayant à peine absorbé la moitié du bénéfice total. L'action *Hutchison* fait un bond de 838 à 910. Le *Prowodnik* poursuit ses progrès et termine à 455, contre 433, cours de la huitaine. L'ordinaria *Phosphates de Gafsa* se négocie quotidiennement à 900 ; le 1/5e de part passe de 760 à 780. Les *Phosphates Tunisiens* se relèvent de 410 à 420. L'action *Phosphates du Dyr* n'a pas été échangée.

L'action *Lautaro Nitrate* se borne à maintenir son cours précédent de 270 ; l'ordinaria *Norvégienne de l'Azote* accuse une avance de 7 fr. à 527.

L'ordinaria *Raffinerie et Sucrerie Say* fait de nouveaux progrès à 520, contre 475 la semaine écoulée ; la privilégiée gagne 10 fr. au cours de 298. La part des *Sucreries et Raffineries d'Egypte* avance de 221 à 226, l'ordinaria passe de 165 à 164.5 et la privilégiée perd 1 fr. à 90 ; l'obligation variable s'inscrit à 355, contre 354 et l'obligation hypothécaire demeure à 522. L'action *Sucreries Brésiliennes* fait un nouveau bond de 277 à 305. L'ordinaria *Sucreries Coloso de Porto Rico* termine au cours rond de 400 abandonnant ainsi 3 fr. et la part fléchit de 57.50 à 54. L'action *Eridania* s'établit au cours de 500 gagnant 15 fr. sur le cours de la semaine. L'ordinaria *Pointe-à-Pitre* s'inscrit à 491 et la privilégiée à 176.50, contre 180 ; les opérations de cette Compagnie se trouvent affectées, après la taxation du sucre, par les réquisitions militaires sur les rhums. L'Intendance vient encore de l'Iri réquisitionner dans le port de Marseille, à raison de 75 fr. l'hectolitre. 1.000 fûts de rhum que la Société avait avantageusement vendus à 150 fr. l'hectolitre. La réquisition modifie ainsi profondément des opérations qui auraient été, sans elle, satisfaisantes.

L'ordinaria *Etablissements Debray* progresse de 2 fr. à 760. L'action *Julien Damoy* s'inscrit à 422 ; l'ordinaria *Raisins de Corinthe* passe de 318 à 308 et la part de 44 à 48.50. L'action *Vins et Spiritueux* passe de 177.50 à 185 ; la *Rochefortaise de Produits Alimentaires* vaut 275, contre 245 la semaine passée.

Les *Tabacs des Philippines* progressent graduellement de 617 à 630. Les *Tabacs Ottomans* finissent à 340, contre 330 ; les recettes de cette Société pendant le mois de juillet se sont élevées à 220.000 liv. t., contre 239.000 liv. t. pour le mois précédent et 157.000 liv. t. pour le mois de juillet 1915.

Les valeurs de produits chimiques sont toujours très recherchées. L'action *Air Liquide* avance de 424 à 444, bien que la part recule de 1999 à 1980. Les *Matières Plastiques* passent de 385 à 390. L'action *Produits Chimiques d'Alais (Péchiney)* rétrograde de 1790 à 1750. L'ordinaria *Usines Chimiques du Rhône* abandonne à 4680 encore 20 fr. sur son cours bien élevé ; par contre, la privilégiée avance de 985 à 1028. L'action *Stéarinerie F. Fournier* termine à 175, contre 169.50. L'*Electro-Chimie de Bozel* vaut 445, les *Matières Colorantes* se tassent un peu à 1265. La *Société Centrale de Dynamite* gagne 20 fr. au cours rond de 800. L'action de jouissance *Dynamite Nobel* rétrograde de 429 à 421. L'action *Oyonnithé* avance légèrement à 225.

L'*Union Espagnole de Produits Chimiques* s'inscrit à 170 ; cette Compagnie annonce la mise en paiement, à partir du 29 août, d'un acompte de 6 fr. net par action, à valoir sur le dividende en cours.

L'action *Galleries Lafayette* passe de 107 à 108, celle de *Paris-France* recule de 1067 à 1065. Les *Cirages Français* s'inscrivent à 1500 contre 1526, *L'Oriental Carpet* finit à 172. Le *Petit Journal* ordinaire se ressaisit à 287 contre 265, la part du *Petit Parisien* s'établit à 535.

Cinéma Eclipse se retrouve à 111, *Cinéma Exploitation* est à 150, l'*Omnia* privilégiée fléchit de 61,50 à 59 ; les bénéfices de cette dernière Société, pour l'exercice 1915, atteignent 294.980 fr. contre 365.751 fr. pour 1914, soit une moins-value de 70.771 fr., et aucun dividende n'a été voté. L'action *Gaumont* est demandée à 205 contre 187 antérieurement. L'action *Pathé Frères* oscille toujours autour de 160.

Le *Casino de Nice* maintient son cours précédent de 500. Le *Cercle de Monaco* fait un nouveau bond en avant de 3125 à 3495, escomptant probablement des résultats remunerateurs de cette affaire après la guerre.

A LONDRES

Le Stock-Exchange a été affecté favorablement par les bonnes nouvelles politiques de cette semaine ; il a dénoté une grande fermeté, sans que le volume des affaires ait été important.

Les fonds britanniques n'ont pas sensiblement varié : le 2 1/2 Consolidé à 59 1/4 contre 59 ; l'Emprunt de guerre ancien à 86 1/4 contre 86 1/2 ; le nouveau à 96 3/8 contre 96 1/4.

Les valeurs de pétrole ont été assez actives, particulièrement les titres des Sociétés roumaines et russes, sans que les cours aient sensiblement varié. Spies resté à 15 sh. 9 d.

Les mines d'or sud-africaines ont retrouvé un peu d'activité jeudi, particulièrement celles de l'Est du Rand. A noter les progrès lents, mais réguliers, de la De Beers.

Au dernier bilan de la Banque d'Angleterre, l'encaisse a perdu un million de livres sterling et la réserve un million et demi.

A NEW-YORK

Les menaces de grève générale des cheminots sont revenues au premier plan des préoccupations de la Bourse de New-York. Les chefs des syndicats de cheminots ont fixé au 4 septembre l'abandon du travail. Le président Wilson est intervenu sans succès pour obtenir la révocation de cette décision. Une dépêche de Washington annonce que le président Wilson et les chefs politiques du Sénat ont accepté la proposition Adamson pour servir de compromis entre les parties. On paraît convaincu, dans les Cercles officiels, que le vote de ce projet aura pour résultat immédiat de faire contremander la grève.

Après la baisse qui a sévi pendant la semaine sur l'ensemble des valeurs favorites, ces titres se sont relevés un peu jeudi, bien qu'ils restent encore en arrière par rapport aux cours d'il y a huit jours.

L'action United States Steel ordinaire revient de 97 1/4 à 95 3/4. L'Atchison Topeka perd un point à 101 5/8, la Baltimore and Ohio termine à 85. Le Canadian Pacific recule d'une fraction à 175. La Pennsylvania se tasse un peu à 53 5/8 ; l'action Reading fléchit de 104 7/8 à 103 1/2 ; la Southern Pacific abandonne deux points et demi à 97. L'Union Pacific s'inscrit à 137 3/4 contre 141 1/4.

Les valeurs cupriferes ont reculé sensiblement : l'Anaconda passe de 87 7/8 à 84 1/2 ; l'Utah Copper rétrograde de 84 1/8 à 81 1/8.

Le blé à Chicago, fin septembre, est à 143 1/2 cents le boisseau.

Le call money (argent disponible) revient de 2 1/4 0/0 à 2 1/2 0/0. Le Câble Transfert sur Londres est toujours à 4.7645, le change sur Paris est à 5.89 1/2. Le mark rétrograde encore à 69 3/4, le plus bas cours qu'il ait encore atteint (pair 95 1/4 cents pour 4 marks).

Chronique des Mines d'Or

La reprise d'activité dont les mines d'or de l'Est du Rand avaient été l'objet au cours de la semaine dernière à la suite des achats effectués pour le Cap, a fait place à une certaine somnolence. Les journaux anglais expliquent ce revirement par des réalisations de titres jusqu'ici sequestrés ayant appartenu à des banques allemandes. Notre place a suivi passivement la tendance du Stock-Exchange. On a constaté un peu plus d'animation jeudi à la Bourse de Londres sur les mines de l'Est.

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

Bénéfices en £

	Mai	Juin	Juillet
Brakpan Mines.....	35.360	35.163	36.143
City Deep.....	60.023	59.323	59.303
Crown Mines.....	63.003	63.072	56.070
Durban Roodepoort Deep.....	2.594	2.165	2.155
East Rand.....	44.257	42.514	43.344
Ferreira Deep.....	39.191	37.432	26.831
Geduld.....	13.178	13.220	14.089
Geldenhuys Deep.....	13.944	13.625	13.726
Government Areas.....	18.166	19.275	20.669
Langlaagte Estate.....	12.619	14.029	13.480
Meyer and Charlton.....	20.559	20.584	20.558
Modder B.....	55.054	58.256	57.160
New Goch.....	10.235	9.447	9.483
New Kleinfontein.....	18.122	17.077	16.737
New Primrose.....	3.560	3.202	3.008
Randfontein Central.....	65.343	70.163	76.331
Robinson Gold.....	29.334	33.183	32.789

Robinson Deep.....	28.101	26.501	25.201
Rose Deep.....	20.271	19.278	17.476
Sheba.....	1.250	1.881	perte 340
Simmer and Jack.....	23.107	22.178	17.460
Van Ryn	18.317	17.358	17.870
Village Deep.....	22.771	22.882	30.064
Village Main Reef.....	16.719	14.975	13.101
Witwatersrand (Knigh'ts).....	24.019	24.176	24.055

Le groupe des Modderfontein a paru se réveiller à la fin de la semaine. Modder B reste à 190. New Modderfontein s'avance à £ 18 à Londres. Modder Deep est fermé à £ 7.

East Rand se traite à 22.50 la coupure de 5 titres. City Deep bondit de 115 à 121. Le Cap et Londres recherchent ce titre. On suppose une augmentation de rendement à la suite de l'installation de nouvelles machines.

Consolidated Goldfields consolide à 49 la hausse dont elle a été l'objet dans la dernière quinzaine. Simmer and Jack est sans affaires à 12. Cette Compagnie n'a pas obtenu de bons résultats en juillet : £ 17.460 de bénéfices contre £ 22.178 en juin en juin et £ 23.107 en mai.

Le groupe Rand Mines est totalement négligé ; l'action s'allongeait à 95.

Les déclarations du Conseil à la dernière Assemblée de Robinson Gold ont produit une impression défavorable : l'action a reculé à 28 la coupure de dix titres,

En valeurs de terrains, Chartered est négligé à 19.25. Tanganyika Concessions est soutenu à 69, sans changement.

La Golden Horse Shoe n'est pas bien active à 49. La Lena Goldfields réalise quelques progrès à 54.25, à la faveur des résultats satisfaisants obtenus par Lenskoie. Pour les neuf premiers mois, à partir du 1^{er} octobre, la production d'or contenue dans les pépites et poussières s'est élevée à 270.084 onces troy, d'une valeur de £ 1.008.226.

Fermé des mines mexicaines : Las Dos Estrellas restent à 140, El Oro s'est traité assez couramment à 100.

Le marché des valeurs de diamants a dénoté une fermeté qui a retenu l'attention. Le commerce des diamants semble en voie de regagner graduellement sa prospérité d'avant-guerre. Les De Beers ont passé, l'ordinaire de 341 à 356, la préférence de 386 à 388. Jagersfontein est également en reprise à 102.

ENTREPRISES ET VALEURS EN SOUFFRANCE

Ville de Bahia 5 0/0 1912. — Un projet d'arrangement de cette Ville avec ses créanciers proposé par la Ville et la Société Civile des Obligataires a été approuvé en octobre 1915 par ces derniers réunis en Assemblée. Les journaux anglais annoncent que ce projet aurait subi quelques retouches. D'après nos renseignements, l'opération consisterait à échanger les coupons échus et à échoir de 1915, 1916 et 1917 contre des obligations Funding, délivrées à raison de 120 0/0 du montant des coupons, ces obligations étant productives d'intérêt à 5 0/0 et amortissables en 25 années.

Les porteurs seront avisés ultérieurement de la date à laquelle l'échange pourra être fait et des conditions matérielles de cet échange.

Dividendes et Coupons

Banco Español del Rio de la Plata. — L'Assemblée du 24 août a fixé le solde du dividende (exercice 1915-16) à 2 fr. 50 par action, soit net 5 fr. 80 par titre entièrement libéré au 31 décembre 1915 ; 5 fr. 32 par titre entièrement libéré fin mars 1916 et 4 fr. 73 par titre libéré de 80 0/0.

Compagnie du Chemin de fer de Dakar à Saint-Louis. — L'exercice 1915 de cette Société se solde par un excédent de recettes de 127.786 fr., qui a permis de distribuer un dividende final de 9 fr. 40 par action de capital et de jouissance, en plus de 14 fr. 20 déjà payés aux actions de capital.

Chemins de fer de la Limagne. — Les recettes d'exploitation encaissées pendant 1915 par la Compagnie des Chemins de fer de la Limagne se sont élevées à 149.764 fr., au lieu de 156.403 fr. l'année précédente. Les dépenses ont atteint 135.522 fr., contre 151.519 fr. Le bénéfice net de 1915 apparaît ainsi à 14.242 fr. ; en 1914, il n'avait été que de 4.884 fr.

La moitié de l'intérêt statutaire de 17 fr. 50 relevant aux actions, lequel est prélevé sur l'annuité de la garantie, est mise en paiement depuis le 15 juin, l'autre moitié sera distribuée à partir du 15 décembre 1916.

Tramways Electriques de Saint-Etienne. — L'Assemblée récemment tenue a approuvé les comptes de l'exercice 1915, qui font ressortir un bénéfice net de 81.040 fr. contre 62.795 fr. en 1914. Le dividende a été fixé à 3 fr. par action, au lieu de 2 fr. pour l'exercice précédent.

Anglo Continental Supply Co. Ltd (Société des Etablissements « Au Planteur de Caïffa »).

— L'Assemblée tenue le 15 courant a approuvé les comptes des deux exercices 1914 et 1915 qui se traduisent par un bénéfice d'exploitation de 8 millions 063.240 fr. et par un bénéfice net de 7.853.004 fr. Après d'importants amortissements sur immeuble, matériel etc., le dividende des actions privilégiées a été payé à 80 0/0 pour chacun des deux exercices. Sur le solde des bénéfices, il a été payé aux actions ordinaires un dividende de 7 0/0 pour chacun des deux exercices 1914 et 1915.

Cinéma-Omnia. — La Société Cinéma-Omnia a réalisé pendant l'exercice 1915 un bénéfice net de 29.480, contre 70.771 pour l'exercice précédent. Il n'est distribué aucun dividende.

Union Espagnole de Fabrique d'Engrais et de Produits Chimiques. — Cette Société a mis en paiement depuis le 29 de ce mois un acompte de 6 fr. net par action à valoir sur le dividende de l'exercice en cours.

Franco-Wyoming. — La Société Franco-Wyoming paiera à partir du 11 septembre un dividende de \$ 0.30 cents par action ordinaire et de préférence à raison de 1 fr. 50 net.

Assemblées et Bilans**Tramways de l'Est-Parisien.**

L'Assemblée de la Compagnie des Tramways de l'Est-Parisien s'est tenue le 29 juin. Aucun dividende ne lui a été proposé, comme l'année dernière, alors que les résultats des trois années précédentes, 1911-12-13, avaient permis de répartir un dividende de 4 fr., tant aux actions ordinaires qu'aux actions privilégiées. La totalité des bénéfices a été appliquée à des provisions diverses.

Voici comment se comparent les résultats des deux derniers exercices dont nous avons publié déjà les chiffres intéressants dans le numéro du 25 juin :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE		
Actif.	1914	1915
Immobilisations.	—	—
Premier établissement	40.212.747	40.455.827.88
Mobilier et installations.....	1	1
Comptes débiteurs.		
Cautionnements.....	203.000	203.900
Dépôts de titres en garantie.....	24.202	24.201.85
Loyers d'avance.....	7.135	7.275
Approvisionnements.....	1.978.195	3.199.271.86
Impôts sur titres à récupérer.....	105.676	181.072.80
Débiteurs divers.....	290.051	315.942.38
Comptes d'ordre.....	13.483	51.913.62
Disponible.....	2.148.737	911.926.82
Fr.	44.983.237	45.350.433.21
Passif.		
Capital.....	Fr. 22.600.000	33.600.000
Réserve légale.....	498.757	498.757.18
Réserve pour amortissement des actions.....	504.348	504.347.81
Provisions.		
Provision pour renouvellement matériel.....	2.448.923	2.719.675.67
Provision pour règlement accidents.....	1.119.194	1.300.000
Provisions diverses....	99.069	99.583.74
Provision pour dépenses exceptionnelles.....	223.333	394.573.43
Comptes divers créditeurs.....	6.489.613	6.233.495.38
Fr.	44.983.237	45.350.433.21
COMPTES D'EXPLOITATION		
1914	1915	
Recettes des réseaux Fr.	6.428.827.25	5.500.704.85
— diverses.....	369.329.32	326.945.96
Fr.	6.798.156.57	5.827.650.81
Moins dépenses et frais généraux.....	5.197.989.08	4.615.340
Bénéf. net d'exploit.	1.600.167.49	1.212.310.81
Intérêt des Bons de la Défense.....	20.625	27.624.80
Total	Fr. 1.620.792.49	1.239.935.61
Taxes et intérêts divers.	354.178.17	378.172.67
Bénéfices disponib.	1.266.614.32	861.762.94
Répartition.		
Amortissement de certains frais.....	Fr. 43.280.95	66.921.30
Prélèvement pour provision de renouvellement du matériel....	800.000	400.000

Prélèvement pour provision-accidents.....	200.000	»	202.837 53
Prélèvement pour dépenses exceptionnelle.....	223.333 37		192.004 11
	Fr. 1.266.614 32		861.762 94

On peut juger de la perturbation causée par la mobilisation dans le personnel par la comparaison suivante : L'effectif global qui était, avant la mobilisation, de 1.780 agents, s'est trouvé, par suite des appels successifs, réduit à moins de 250 agents, soit une diminution de 83 0/0 sur l'ensemble de l'effectif. Grâce à l'embauchage d'un personnel de fortune et à l'emploi de la main-d'œuvre féminine, la Compagnie a pu, malgré les circonstances adverses, assurer d'une façon convenable les besoins actuels des voyageurs. Aux difficultés résultant de la pénurie de la main-d'œuvre sont venues s'ajouter s'ajouter celles provenant de la cherté des matières premières et particulièrement du charbon. Aussi les résultats obtenus au cours de l'année dernière peuvent-ils être considérés comme relativement satisfaisants : ils se soldent par un bénéfice net de 861.762 fr. 94 contre 1.266.614 fr. 32 en 1914.

Les circonstances ont obligé la Compagnie à surseoir à l'exécution du programme de travaux : elle a pu, néanmoins, effectuer le doublement de la ligne n° 6, rue de Bagnolet, à Romainville, et de la ligne n° 1, route Nationale n° 3, à Bondy, ainsi que l'achèvement du terminus Coquillières-Rambuteau. Il a, d'autre part, mis en service la partie des lignes n°s 4 bis et 5, comprise entre la rue Réaumur et les Halles.

L'augmentation exceptionnelle des charges d'exploitation résultant de l'état de guerre ayant eu pour effet de détruire l'équilibre financier du contrat de rétrocussion, la Compagnie se considère en droit de demander à l'autorité concédante un supplément de rémunération correspondant à cette augmentation. A cet effet, elle a introduit une demande en vue du relèvement des tarifs.

Par suite des prix plus élevés payés par la Compagnie et des stocks plus grands d'approvisionnements, que le Conseil a cru sage de réunir, les comptes débiteurs ont augmenté de 1 million 360.925 fr. 42, en même temps que les disponibilités se réduisaient d'une somme à peu près égale : 1.236.810 fr. 71. Les exigibilités s'élèvent à plus de 6.200.000 fr., la situation de trésorerie est assez serrée. Aussi le Conseil a-t il dû se préoccuper de consolider la situation financière, en passant avec les banques qui lui ont depuis longtemps accordé leur concours, des arrangements en vue d'une émission d'obligations. Cette émission est en cours.

Voici les conditions de cette opération qui ont été fixées par autorisation ministérielle du 2 juin 1916 :

L'émission est faite jusqu'à concurrence de 16.000 obligations. Elles sont du type 500 fr. 6 0/0 rapportant un intérêt annuel de 30 fr. net de tous impôts présents et futurs. Les coupons sont payables par semestre les 1^{er} janvier et 1^{er} juillet. L'amortissement sera effectué en trente quatre annuités, à partir de 1918, conformément à un tableau qui sera dressé à la clôture de l'émission, suivant le nombre de titres définitivement placés. La Compagnie a la faculté de procéder au remboursement par anticipation et au pair, à partir du 1^{er} janvier 1926. Les demandes seront servies à mesure de leur réception dans la limite des titres disponibles.

Le prix d'émission est fixé à 98 0/0, jouissance du 1^{er} juillet 1916, plus intérêt courus à partir de cette dernière date jusqu'au 1^{er} septembre, date extrême à laquelle le versement devra être effectué sur la base de 493 fr. par titre.

Port du Rosario.

L'Assemblée de la Société du Port du Rosario s'est tenue le 23 août. Elle a approuvé les comptes du dernier exercice clos le 31 décembre 1915 et maintenu le dividende à 60 fr. Ce dividende sera payable, contre remise du coupon n° 10, à partir du 2 octobre.

Les comptes du dernier exercice se présentent comme suit :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 1915

Passif.

Capital-actions.....	Fr. 10.000.000	»	
— obligations 5 0/0.....	103.451.000	»	
Coupons et obligations amortis restant à payer.....	4.124.261 81		
Gouvernement argentin, arbitrage..	582.194 44		
Réserve légale.....	304.994 74		

Provision spéciale pr amortissements	2.500.000	»	
Réserve spéciale pour entretien.....	3.500.000	»	
Réserve pr amortissement du capital	1.000.000	»	
Intérêts à 6 0/0 pour 1915 sur capital-actions à répartir.....	600.000	»	
Remboursement des intérêts servis au capital-actions et obligations, suivant contrat.....	3.767.362 16		
Créanciers divers.....	250.209 82		
Profits et pertes :			
Solde reporté de l'exercice précédent.....	1.771.363 42		
Bénéfices de l'exercice.....	988.176 85		
	Fr. 132.839.543 24		

Actif.

Obligataires.....	Fr. 17.112.500	»	
Prime de remboursement des obligations émises.....	9.000.000		
Espèces.....	11.648.646 73		
Portefeuille.....	1.437.477 04		
Construction.....	90.202.503 96		
Approvisionnements	553.700 29		
Gouvernement argentin et comptes litigieux.....	1.800.662 05		
Débiteurs divers et comptes d'ordre.....	1.084.053 17		
	Fr. 132.839.543 24		

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Produits.

Intérêts et commissions	Fr. 571.027 03		
Bénéfices sur compte Participation.....	»		
Bénéfice d'exploitation du Port.....	536.108 37		

Fr. 1.107.135 40

A déduire :

Perte sur compte Participation 1915.....

118.958 55

Bénéfice net

988.176 85

Solde reporté.....

1.771.363 42

Bénéfices disponibles

Fr. 2.759.540 27

Répartition.

Réserve légale.....	Fr. 49.408 84		
Dividende proprement dit de 30 fr....	600.000	»	
Tantièmes	70.588 23		
Report à nouveau.....	2.039.543 20		

Fr. 2.759.540 27

Le Port du Rosario a souffert en 1915 de la rareté des bateaux et de la hausse des frets qui ont entravé le commerce argentin et réduit le tonnage et les recettes de la Société. Le tonnage des marchandises importées et exportées par le Port s'est élevé à 3.646.806 tonnes en 1915 contre 3.374.536 tonnes en 1914, 4.320.650 tonnes en 1913 et 1.643.147 tonnes en 1899, année prise comme base du contrat de concession. Par contre, la Société a profité de la prime de 10 0/0 en moyenne du prix de la piastre argentine sur le franc et qui a été réalisée à chaque transfert des fonds d'Argentine en France. Les recettes brutes se sont élevées à 10.126.122 fr. 45 contre 11.104.658 fr. en 1914 et 12.300.000 fr. en 1913.

Le ralentissement passager des transactions du Port, à cause du manque de bateaux, s'est encore accentué depuis le début de l'année courante. Le tonnage pendant ce premier semestre n'a pas dépassé 1.040.986 tonnes, alors qu'il avait été de 1.918.737 tonnes en 1915, en même temps que les recettes, pendant la même période, tombaient à \$ 666.331 contre \$ 988.152. Mais ce ralentissement n'est pas de nature à ébranler sérieusement la forte situation financière de la Société. L'intérêt de 6 0/0 aux actions étant une charge de l'exploitation, on observe que le dividende proprement dit de 30 fr. n'absorbe que 300.000 fr. et que le report à nouveau a dépassé 2 millions, suffisant pour maintenir le dividende au même chiffre pendant plus de trois ans. La situation financière est d'ailleurs excellente : la Société possède en caisse et en banque environ 13 millions, et 1.600.000 fr. de débiteurs et d'approvisionnements contre 4.370.000 fr. d'exigibilités. Et pour parer à tout imprévu, il reste à la souche 17 millions de francs d'obligations non émises. L'affaire est assise sur des bases inébranlables.

Lautaro Nitrate Company.

L'Assemblée de Tha Lautaro Nitrate Cy, tenue le 21 juin, a approuvé les comptes de l'exercice 1915 et voté un dividende de 12 sh. par action de £ 5, libre d'Income-tax, contre 10 sh. en 1914.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE

1914 1915

Actif.	—	—	
Immobilisations.....	£ 300.000	275.000	
Achat de terrains.....	37.500	37.500	
Nitrate en cours de route.....	213.513	220.177	
Stocks au prix coûtant.....	164.164	116.758	

Mobilier.....	1.206	1.390	
Débiteurs divers.....	31.054	109.601	
Espèces et reports.....	95.092	50.421	
Compte placement.....	145.078	213.094	

£ 987.607 1.023.941

Passif.

Capital (110.000 actions de £ 5) £	550.000	550.000
Créditeurs divers.....	35.370	58.753
Effets à payer.....	179.509	141.584
Dividendes non réclamés.....	41.544	14.767
Compte réserve générale.....	94.157	116.186

Provision pour renouvellement du matériel et outillage..... 10.000 15.000

Provision contre dépréciation de placements..... 27.857 37.720

Provision contre la dépréciation des fonds dans les banques étrangères 5.000 5.000

Profits et pertes (après déduction de l'acompte payé et des prélevements de prévoyance) 74.170 84.931

£ 987.607 1.023.941

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Charges.

Dépenses à Londres	£ 5.627	5.685
Income-tax.....	16.604	20.204
Oeuvres de guerre	»	800
Dépréciation et amortissement du matériel	»	25.000
Dépréciation des placements.....	»	10.000

Total des charges.....

£ 22.231 61.689

Produits.

Bénéfices d'exploitation..... £ 109.438 162.240

Droits de transfert..... 3 1

Dividendes sur placement..... 3.629 2.817

Total des produits

£ 113.070 164.858

Rappel des charges..... 22.231 61.689

sa marche industrielle et commerciale. En effet, le rapport du Conseil mentionne que pendant les six premiers mois de l'année 1915, deux usines seulement furent en activité et à capacité réduite, mais que depuis le mois de juillet dernier les trois usines de la Société travaillent avec un minimum de frais et que ces conditions favorables sont assurées pour un long avenir. Le rapport du Conseil mentionne également la difficulté des affaires par suite du renchérissement des matières premières, des frets et des assurances, et que les résultats obtenus sont dûs à la demande soutenue de nitrate qui, grâce à sa qualité supérieure est fournie presque en totalité aux armées des alliés. Enfin le Président annonce que la Société a obtenu des prix satisfaisants pour la plus grande partie de sa production de 1916. C'est une déclaration qui fait bien présager de l'avenir.

Grands Travaux de Marseille.

L'Assemblée de la Société des Grands Travaux de Marseille s'est tenue le 20 juin. Elle a approuvé les comptes de l'exercice 1915 et fixé le dividende à 25 fr., égal au précédent. Celui de l'exercice 1913 avait été de 50 fr. Ainsi que nous l'avons annoncé, ce dividende est payable depuis le 1^{er} juillet, à raison de 21 fr. 90.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

	BILAN AU 31 DÉCEMBRE	
	1914	1915
<i>Actif.</i>		
Caisse.....	Fr. 1.853.234 90	1.372.586 34
Portefeuille.....	11.712.115 93	11.754.879 98
Affaires diverses en participations.....	5.095.197 54	7.086.059 80
Affaires suivies par la Société seule.....	1.123.221 05	1.131.057 50
Cautionnements versés	343.865 35	343.865 35
Débiteurs divers.....	5.366.639 84	3.856.296 92
Matériel.....	2.657.108 98	2.622.080 28
Comptes d'ordre et divers.....	91.943 21	109.921 64
Garanties des emprunts.....		
Ville de Marseille..	38.567.025 »	37.342.635 »
Ville de St-Raphaël ..	1.590.000 »	1.537.000 »
Ville de Fréjus... .	208.000 »	200.000 »
Fr. 68.608.351 80	67.356.422 81	
<i>Passif.</i>		
Capital.....	Fr. 8.000.000 »	8.000.000 »
Réserves.....	4.350.000 »	4.350.000 »
Fonds d'amortissement.....	1.500.000 »	1.500.000 »
Provision sur cautionnement Venise.....		90.000
Créanciers divers.....	13.211.374 66	13.187.910 40
Comptes d'ordre et divers.....	375.006 86	322.629 85
Profits et pertes :		
Solde reporté	331.856 66	391.436 42
Exercice 1915	475.088 62	434.771 14
Emission d'obligations :		
Obligations Marseille..	38.567.025 »	37.242.675 »
Obligat. St-Raphaël ..	1.590.000 »	1.537.000 »
Obligations Fréjus... .	208.000 »	200.000 »
Fr. 68.608.351 80	67.356.422 81	

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	1914	1915
Bénéfices acquis sur entreprises en voie d'achèvement ou de liquidation, après amortissement	453.506 73	207.980 02
Bénéfices sur affaires d'exploitation	221.049 23	309.790 55
Divers.....	50.671 58	13.411 37
Produit du portefeuille.....	344.134 55	326.043 42
Fr. 1.069.362 09	857.225 36	
Frais généraux et divers	594.273 47	422.454 22
Bénéfices nets... Fr.	475.088 62	434.771 14
Report précédent.....	331.856 66	391.436 42
Solde disponible.. Fr.	806.945 28	826.207 56
<i>Répartition.</i>		
Tantièmes..... Fr	15.508 86	11.477 10
Dividendes.....	400.000 »	400.000 »
Report à nouveau.....	391.436 42	414.730 46
Fr. 806.945 28	826.307 56	

Voici les résultats comparés des derniers exercices :

	Produits bruts	Bénéfices nets	Amortissemens et réserves	Dividendes
1904...	569.857	302.474	»	30
1905...	894.557	347.603	»	35
1906...	1.182.793	911.314	537.592	45

1907...	1.422.085	915.713	360.000	45
1908...	1.986.991	1.733.218	1.268.447	45
1909...	718.485	519.296	785.757	50
1910...	1.919.277	1.688.885	1.211.916	50
1911...	837.770	460.240	150.000	50
1912...	908.575	471.201	89.750	50
1913...	1.796.548	867.339	»	50
1914...	1.069.362	475.088	90.000	25
1915...	857.225	434.771	90.000	25

L'activité des grands travaux publics s'est ralentie par suite de la prolongation des hostilités, avec une aggravation des difficultés de recrutement de la main-d'œuvre. Toutefois, si les chantiers de travaux publics proprement dits ont continué à subir la stagnation déjà constatée l'année dernière, par contre, les besoins de la Défense nationale ont nécessité la création d'importantes usines dont l'édition se trouvait rentrer dans la compétence de la Société, de sorte que la Société a pu réaliser des bénéfices sensiblement égaux à ceux de l'exercice antérieur. Ils s'élèvent à 434.771 fr. 44 contre 475.088 fr. 62 pour l'exercice 1914 ; ils avaient atteint 867.339 fr. 30 pendant l'exercice précédent.

La Société possède un portefeuille industriel important, figurant à l'actif pour 11.754.880 fr. Il contient des titres de Sociétés pour le compte desquelles les Grands Travaux de Marseille ont entrepris des travaux ou des titres d'entreprises associées. Les derniers rapports des commissaires sont muets sur la valeur réelle à attribuer à ce portefeuille. Avant la guerre, le rapport déclarait que les valeurs composant ce portefeuille avaient commencé à donner ou étaient à la veille de donner d'importants dividendes. Le produit de ce portefeuille n'intervient dans les bénéfices du dernier exercice que pour 326.043 fr.

Pour être assez bonne, la situation financière n'exige pas moins de grands ménagements. Il existe au Passif un gros découvert en banque, qui n'est pas balancé à l'Actif par de suffisantes disponibilités, immédiates ou à court terme. Le Conseil ne peut se départir, pendant quelque temps, d'une grande parcimonie dans la répartition des bénéfices.

Le rapport s'étend sur le détail des opérations de l'exercice, dont nous exposons ci-après le résumé :

Exploitations diverses. — L'Entretien des Egouts de Marseille, la Distribution d'Électricité à Grasse, l'Exploitation des Eaux de la Siagnole, l'Union Electro-Métallurgique de Bellegarde ont pu fonctionner à peu près comme en temps normal.

Entreprises terminées ou en voie de règlement. — Les deux entreprises exécutées en République Argentine, l'une dite « des raccordements d'égouts dans la ville de Tucuman », l'autre « des canalisations d'égouts dans le quartier de Belgrano » à Buenos-Ayres, sont terminées comme travaux. La Société, en participation avec divers associés, a terminé également leurs travaux et elle termine comme règlement l'entreprise du Tunnel du Mont d'Or. Les résultats du règlement de travaux de l'Usine d'Électricité Nord de Paris pour les Compagnies Parisienne de Distribution d'Électricité et des Bâtiments Industriels du Creusot à Paris, sont compris en partie dans le règlement de l'exercice.

Entreprises en cours. — Les travaux d'aménagement de la chute hydro-électrique du Largue, sur la Durance, interrompus depuis le début de la guerre, ont été repris. Par contre, ceux du bassin de radoub à Toulon sont encore suspendus. Également ajournés ceux de l'Usine d'Électricité de Reims. Les chantiers de l'Usine d'Électricité d'Abbeville ont été réorganisés et les travaux d'infrastructure repris. Des travaux d'usines pour industries de guerre ont été confiés à la Société en association, à Sorgues (Vaucluse), à La Palice, à Port-de-Bouc. Le Port de Quequen, en Argentine, a ses chantiers pleins d'activité, malgré la crise financière. En Russie, le consortium d'entreprises, auquel les Grands Travaux de Marseille sont associés, a peu près terminé les travaux du chemin de fer d'Abusty et deux autres entreprises importantes de chemins de fer lui ont été confiées. Au Maroc, la Société Générale d'Entreprises a pris des participations entièrement dans diverses affaires de concessions d'eaux et d'éclairage. En Turquie, les travaux de route sont toujours arrêtés. Le Gouvernement ottoman s'est même permis de prononcer la résiliation du marché d'entreprises qu'il avait en cours avec la Société d'Entreprises dans l'Empire ottoman ; mais toutes mesures ont été prises pour obtenir, la guerre terminée, les indemnités auxquelles lui donnent droit les préjudices qui lui ont été causés.

Entreprises en perspective. — L'état de guerre n'est pas propice aux nouveaux contrats de construction. La Société est toujours adjudicataire, avec d'autres associés, d'un lot de construction de chemin de fer sur la ligne de Libourne à Langon (Gironde). Il ne peut être question de mettre en train les travaux que lorsque la Société aura pu obtenir de l'Administration les modifications aux conditions de son marché

initial que les circonstances résultant de la cherté des matières premières et de la main-d'œuvre rendent nécessaires. Les travaux de la chute de la Basse-Isère paraissent devoir être prochainement entrepris par la Société, à laquelle les Grands Travaux de Marseille a rétrocédé la concession de cette chute. D'autres travaux de chute dans diverses régions de la France paraissent devoir être entrepris dans des délais assez prochains.

Compagnie Huanchaca de Bolivie.

L'Assemblée de cette Compagnie, tenue le 15 juin, a approuvé les comptes de l'exercice 1915, qui se soldent par une perte de £ 22.571, ce qui porte, en y ajoutant la perte de l'exercice précédent : £ 11.174, le solde total débiteur des Profits et Pertes à £ 33.746.

Voici les comptes du dernier exercice :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 1915

	Actif.
Propriétés minières.....	£ 750.000 0 0
Fonds en Banques et Agences.....	8.784 11 1
Minerais en transit et à réaliser.....	18.340 18 3
Administrat. de Pulacayo.....	£ 868.781 11 0
Moins divers créditeurs.....	20.957 6 3
	847.824 4 9
Etablissement de Huanchaca	7.308 4 11
Etablissement de Plaza Polanca.....	15.620 19 4
Chemin de fer de Uyuni à Pulacayo et Huanchaca.....	63.636 12 8
Propriétés.....	55.853 12 10
Mobilier et magasins.....	3.067 11 7
Télégraphes.....	1 3
Profits et Pertes (solde).....	33.746 3 7
	£ 1.804.183 0 3
	Passif.
Capital : 320.000 actions de £ 5	£ 1.600.000 0 0
Fonds de réserve.....	64.583 6 8
Fonds de roulement.....	64.583 6 8
Dividendes à payer.....	628 4 7
Emprunts Beer, Sondheimer et Cie et Metallgesellschaft.....	40.941 17 4
Fret à régler.....	27.193 4 10
Opérations pendantes.....	6.253 0 2
	£ 1.804.183 0 3

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Doit:
Frais généraux.....	£ 5.412 8 5
Intérêts et commissions	4.412 13 4
Perte de l'administration de Pulacayo :	
Produits.....	£ 140.094 9 9
Dépenses.....	152.841 1 4
	12.746 11 7
Perte de l'exercice	£ 22.571 13 4
Solde débiteur précédent.....	11.174 10 3
Solde débiteur de Profits et Pertes.	33.746 3 7

Les résultats de l'exploitation se sont soldés par une perte de £ 12.746. Cette perte est due à ce que les travaux de préparation ont été sacrifiés au dénoyage de la mine. En outre, la hausse du charbon et des matières premières a contribué aussi aux résultats défavorables.

La production a rétrogradé de 14.461 tonnes de minerai à 11.444 tonnes. La section de concentration a réduit ses opérations. Celle de la séparation magnétique avait été suspendue ; le Conseil espère remettre bientôt l'usine en marche. Les minerais de zinc n'ont pu être exportés, à cause de la cherté des frets.

Au prix d'énormes difficultés, la Compagnie a pu enfin réussir à dénoyer la galerie 456, où se trouve le minerai riche.

Le Conseil a décidé d'établir désormais la comptabilité de la Compagnie en livres sterling, pour déclarer le rapport, éviter à l'avenir des pertes au change. On ne voit pas, à première vue, en quoi cette modification des écritures atteindra le but visé. Quoiqu'il en soit, le capital de 12.800.000 boliviens a été converti en livres sterling, au change de 30 pence par boliviano, mais comme celui-ci ne vaut pas plus de 15 1/2 pence, il a fallu, pour rétablir l'équilibre entre le nouveau capital social et la valeur des immobilisations, majorer à l'actif la valeur des propriétés minières de £ 773.333. Ainsi, au lieu d'amortir ses immobilisations, la Compagnie les a majorées. C'est un procédé de comptabilité assez rare pour devoir être signalé.

La situation financière est précaire. En outre de son emprunt à la Metallgesellschaft, la Compagnie a une dette à court terme de £ 34.000, en regard d'un actif disponible ou réalisable de £ 27.000. Malgré l'espérance qu'exprime le rapport au sujet d'une augmentation de la production, la situation tant industrielle que financière de la Compagnie n'en reste pas moins lamentable.

Nouvelles et Informations**BILAN DE LA BANQUE DE FRANCE**

Voici, réduit à ses chapitres essentiels, le bilan de la Banque de France au 31 août comparé à celui du 24 août :

	ACTIF	
Or :		
En caisse.....Fr.	4.238.958.192 — 96.213.836	
A l'étranger.....	573.773.871 + 100.888.083	
Encaisse-argent.....	338.609.583 — 716.801	
Disponibilités et avoir à l'étranger.....	691.056.364 + 24.033.702	
Portefeuille.....	448.318.612 + 23.480.762	
Effets prorogés.....	1.407.107.535 — 11.538.281	
Avances sur titres.....	1.161.960.884 — 5.742.331	
Avances permanentes à l'Etat.....	200.000.000	•
Avances nouvelles à l'Etat.....	8.400.000.000	•
Bons du Trésor français escomptés pour avances de l'Etat à des Gouvernements étrangers.....	1.345.000.000 + 35.000.000	
	PASSIF	
Billets en circul.. Fr.	16.424.647.330 + 48.581.020	
Compte courant du Trésor.....	80.163.048 — 78.351.661	
Comptes courants particuliers.....	2.213.659.126 — 20.653.887	
Bénéfices bruts des escomptes et intérêts divers de la semaine	3.847.212	

RECETTES DU CANAL DE SUEZ

	1915	1916
Du 1 ^{er} au 31 janvier...Fr.	7.520.000	6.780.000
Du 1 ^{er} au 29 février.....	6.490.000	6.870.000
Du 1 ^{er} au 31 mars.....	7.100.000	6.980.000
	21.110.000	20.630.000
Du 1 ^{er} au 30 avril.....	7.010.000	6.630.000
Du 1 ^{er} au 31 mai.....	8.060.000	6.140.000
Du 1 ^{er} au 30 juin.....	7.700.000	5.950.000
Du 1 ^{er} au 31 juillet.....	9.450.000	6.380.000
Du 1 ^{er} au 30 août.....	7.960.000	6.220.000
Du 1 ^{er} janvier au 30 août....	61.290.000	51.950.000

MALACCA RUBBER

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

	1915	1916
	Livres-poids	
Janvier.....	343.200	308.200
Février.....	243.400	194.800
Mars.....	268.100	199.700
Avril.....	257.700	232.200
Mai.....	283.550	271.600
Juin.....	291.450	284.600
Juillet.....	296.200	328.200
	1.983.600	1.819.300

COTE DES CHANGES

A Paris. — Londres, 28,06 ./.; New-York, 5,89 ./.; Suisse, 111 ./.; Italie, 91 ./.; Hollande, 2,41 1/2; Espagne, 5,93 ./.; Rouble, 1,97 1/2.

A Londres. — Paris, 28,06 ./.; Amsterdam, 11,56 1/4; Lisbonne, 34 15/16; Madrid, 23,68; Italie, 30,87 1/2; Petrograd, 149 ./.

A New-York. — Câble transfert sur Londres, 4,76 45. Change sur Berlin, 69 3/4 pour 4 marks. Change sur Paris 5,89 ./..

Lisbonne. — Agio sur l'or, 49 ./..

Madrid. — Paris, 83,85.

Buenos Ayres. — Câble télégraphique sur Londres, 47 19/32.

Rio de Janeiro. — Change sur Londres à 90 jours, 12 1/2 d.

COURS DES MÉTAUX

A Londres. — Cuivre à 3 mois, 106 1/2; Etain à 3 mois, 171 1/2; Plomb, comptant 31 ./.; Zinc, comptant 59,./.; Argent métal, 32 ./.; l'once.

PRIX DES MARCHANDISES

Blé. — A Paris, ... à A Chicago, 1,42 1/4 fin septembre.

Farine, marque Corbeil, ...

Sucré blanc. — A Paris, ...; raffiné

Gaoutchoucs. — A Londres : *Plantations, crêpe, 2 sh. 2 7/8 d.; Para, 3 sh. 2 1/2 d.*

Café. — Le Havre, 76,75 ./.. fin septembre.

Naphte Russe. — 63 ./.. kopecks le poud.

Coton. — Le Havre, 133,75.

Bilans**Comptoir National d'Escompte.**

	30 juin 1916	31 juillet 1916
ACTIF		
Caisse et banque.....Fr.	305.512.302 91	291.434.052 14
Portefeuille et Bons de la Défense Nationale.....	811.086.342 32	827.199.980 07
Reports.....	19.590.395 02	19.784.544 59
Correspondants.....	89.395.064 39	88.341.223 55
Comptes courants débiteurs.....	116.387.728 89	125.370.622 03
Opérations de change à terme garanties.....	48.388.400 15	53.369.800 30
Rentes, obligations et valeurs diverses.....	6.482.656 91	6.316.230 01
Participations financières.....	8.843.072 76	8.775.586 01
Avances garanties.....	123.751.436 55	121.477.781 03
Débiteurs par acceptations.....	45.898.857 62	42.957.531 33
Agences hors d'Europe.....	4.827.264 26	4.891.597 28
Comptes d'ordre et divers.....	32.846.382 62	32.110.926 41
Immeubles.....	15.841.544 »	15.841.544 »
	Fr. 1.628.851.418 40	1.637.879.419 30
PASSIF		
Comptes de chèques et d'escompte.....Fr.	685.856.630 53	701.629.192 24
Comptes courants créiteurs.....	533.253.747 23	522.709.785 84
Opérations de change à terme garanties.....	48.388.400 15	53.369.800 30
Bons à échéance fixe.....	35.577.435 »	34.906.485 »
Acceptations.....	47.669.668 97	44.014.054 83
Comptes d'ordre et divers.....	35.881.627 91	39.026.192 53
Réserves.....	42.223.908 56	42.223.908 56
Capital.....	200.000.000 »	200.000.000 »
	Fr. 1.628.851.418 40	1.637.879.419 30

Coupons**A L'ÉCHÉANCE D'AOUT 1916**

	TROISIÈME LISTE	
échéance		Nominatif Porteur
<i>Banques et Sociétés diverses de crédit :</i>		
26 Banco Espanyol del Rio de la Plata :		
Actions anc., c. 18.....	» » 5 80	
— libér. fin mars, c. 18....	5 32 faut titre	
— non libér.	4 73 —	
19 Banque Industrielle du Japon, act., coup. 20.....	» » 3 52	
21 Banque de la Martinique, act....	48 » »	
<i>Charbonnages, Houillères, Forges et Mines :</i>		
17 Usines de Briansk, act. ord. et pr., coup. 12.....	au cours 11 R.	
20 Froncles et Vraincourt, obl. 2 ^e sér., coup. 13.....	» » 12 50	
23 Langlaagte Consol., act.....	2 sh. 6 m. inc.-t.	
17 Main Reef Consol., act., c. 13.....	au c. 1 sh. 2-0625	
16 Meyer et Charlton, act., c. 36.....	au c. 8 sh. 5-25	
31 New Brilliant Freeholds, act.....	6 pen. m. inc.-t.	
16 New Goch, act., c. 8.....	au c. 10 pen.	
16 Simmer and Jack Prop., act., c. 28.....	» » 0 99	
20 Zaccar (Mines de), act., c. 10.....	100 » 100 »	
	c ^e suisse 8 75	
<i>Chemins de fer français et étrangers :</i>		
31 Bois de Boulogne (Du) :		
Actions, 1 à 12.500, c. 11	6 72	6 33
— 15.001 à 18.000, c. 11....	6 72	6 33
— de jouiss., c. 9.....	» » 3 84	
Bons, c. 9	» » 1 15	
31 Nord-Est Suisse, obl. 3 1/2, c. 44-39-38		
	c ^e suisse 8 75	
<i>Emprunts des Villes et des Départements :</i>		
1 Compiègne, obl. 3.30 1898, c. 36 ..	» » 7 23	
1 Coulommiers, obl. 1902	» » 8 12	
1 — obl. 1903	» » 8 13	
1 Dakar, obl. 4 0/0 1911, c. 11.....	» » 10 »	
1 Epinal, obl. 1886	» » 9 65	
1* Fribourg, obl. 4 0/0 1909, c. 14	c ^e suisse 10 »	
1 Lunéville, obl. 1897	8 40	7 65
1 Nice, Chambre de Commerce, obl. 1 ^{re} et 2 ^e série	8 40	7 65
15 Paris, obl. 4 0/0 1865, c. 95.....	9 60	8 82
1 — obl. 3 0/0 1910 ent., c. 10	5 76	5 29
1 — — 1/4, c. 10	1 44	1 33
16 Rochefort-sur-Mer, obl. 1888, c. 55	» » 10 »	
1 Saint-Brieuc (134.000), obl.....	» » 10 »	
1 — (200.000, 2 ^e émis.), oblig.....	» » 8 75	
1 Sidi-hel-Abbès, obl. 3 3/4 1895, coup. 43	» » 8 49	
1 Souk-Ahras, obl. 4 1/4 1895, c. 48	» » 10 625	
10 Stockholm, obl. 4 0/0 19		

Relevé des Cours de la Bourse du 28 août au 1^{er} septembre 1916

FONDS D'ÉTATS FRANÇAIS.	Samedi 26 août	Lundi 28 août	Mardi 29 août	Mercredi 30 août	Jeudi 31 août	Vendredi 1 ^{er} sept.		Samedi 26 août	Lundi 28 août	Mardi 29 août	Mercredi 30 août	Jeudi 31 août	Vendredi 1 ^{er} sept.	
3 0/0.....	—	63 55	63 60	63 70	63 75	63 80		—	—	—	—	—	—	—
3 0/0 Amortissable.....	—	73 65	73 65	73 70	—	—		—	—	—	—	—	—	—
3 1/2 0/0 libéré.....	—	—	—	90 ..	—	—		—	—	—	—	—	—	—
5 0/0 libéré (au comptant).....	—	90 ..	90 ..	90 ..	90 ..	90 ..		—	—	—	—	—	—	—
Obligat. Chemins de fer de l'État.....	—	406 75	409 ..	410 50	407 ..	407 ..		—	—	—	—	—	—	—
VALEURS FRANÇAISES : ACTIONS.														
Banque de France.....	—	5400 ..	5395 ..	5400 ..	5400 ..	5390 ..		—	—	—	—	—	—	—
Banque de l'Algérie.....	—	—	3250 ..	3250 ..	3250 ..	3255 ..		—	—	—	—	—	—	—
Banque de Paris et des Pays-Bas.....	—	1180 ..	1198 ..	1185 ..	1175 ..	—		—	—	—	—	—	—	—
Compagnie Algérienne.....	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—	—
Comptoir National d'Escompte.....	—	805 ..	—	—	804 ..	804 ..		—	—	—	—	—	—	—
Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie, t. p. — 250 fr. p.	—	400 ..	465 ..	470 ..	480 ..	485 ..		—	—	—	—	—	—	—
Crédit Foncier de France.....	—	775 ..	775 ..	776 ..	775 ..	775 ..		—	—	—	—	—	—	—
Crédit Français.....	—	—	—	—	—	274 ..		—	—	—	—	—	—	—
Crédit Industriel, act. 425 fr. payés — act. libérée.....	—	623 ..	632 ..	632 ..	—	—		—	—	—	—	—	—	—
Crédit Lyonnais.....	—	628 ..	629 ..	630 ..	—	632 ..		—	—	—	—	—	—	—
Crédit Mobilier Français.....	—	1300 ..	1310 ..	1311 ..	1310 ..	1310 ..		—	—	—	—	—	—	—
Société Foncière Lyonnaise.....	—	366 ..	368 ..	370 50	370 50	—		—	—	—	—	—	—	—
Société Générale.....	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—	—
Banque Française p ^r e le Comm. et l'Indust.	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—	—
Banque de l'Union Parisienne.....	—	706 ..	695 ..	695 ..	704 ..	—		—	—	—	—	—	—	—
Rente Foncière.....	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—	—
Société des Immeubles de France.....	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—	—
Bône-Guelma, act.	—	585 ..	585 ..	585 ..	586 ..	585 ..		—	—	—	—	—	—	—
Est-Algérien, act.	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—	—
Est, act. de 500 fr. — act. de jouissance.....	—	835 ..	840 ..	835 ..	840 ..	840 ..		—	—	—	—	—	—	—
Lyon, act. de capital. — — de jouissance.....	—	337 ..	338 ..	338 ..	343 ..	338 ..		—	—	—	—	—	—	—
Midi, act. de capital. — — act. de jouissance.....	—	1085 ..	1085 ..	1080 ..	1085 ..	1085 ..		—	—	—	—	—	—	—
Nord, act. de capital. — — act. de jouissance.....	—	—	—	—	430 ..	430 ..		—	—	—	—	—	—	—
Orléans, act. de capital. — — de jouissance.....	—	1205 ..	1208 ..	1200 ..	1200 ..	—		—	—	—	—	—	—	—
Ouest, act. de capital. — — act. de jouissance.....	—	717 ..	717 ..	718 ..	711 ..	712 ..		—	—	—	—	—	—	—
Ouest-Algérien, act.	—	—	—	350 ..	351 ..	346 ..		—	—	—	—	—	—	—
Docks et Entrepôts de Marseille.....	—	448 50	446 ..	445 ..	449 ..	446 ..		—	—	—	—	—	—	—
Entrepôts et Magasins Généraux.....	—	362 ..	364 ..	369 ..	373 ..	373 ..		—	—	—	—	—	—	—
Gaz pour la France et l'Etranger.....	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—	—
Cie Générale Transatlantique, ordinaire — — priorité.....	—	—	199 50	196 ..	—	197 ..		—	—	—	—	—	—	—
Messageries Maritimes, ordin. — — priorité.....	—	134 25	134 ..	135 ..	134 ..	—		—	—	—	—	—	—	—
Métropolitain, act. de capital.....	—	—	165 ..	168 ..	169 ..	170 ..		—	—	—	—	—	—	—
Nord-Sud, actions.....	—	460 ..	460 ..	—	—	—		—	—	—	—	—	—	—
Chemins de fer de Santa-Fé.....	—	125 ..	125 ..	—	125 ..	130 ..		—	—	—	—	—	—	—
Omnibus, act. de capital. — — act. de jouissance.....	—	406 ..	406 ..	406 ..	406 ..	405 ..		—	—	—	—	—	—	—
Voitures à Paris.....	—	202 ..	201 ..	200 ..	203 ..	—		—	—	—	—	—	—	—
Compagnie d'Aguilas.....	—	—	71 ..	71 25 ..	—	71 75 ..		—	—	—	—	—	—	—
Compagnie du Boléo, act. 100 fr.	—	855 ..	—	855 ..	852 ..	855 ..		—	—	—	—	—	—	—
Cuivre et Pyrites.....	—	219 ..	218 ..	218 ..	211 ..	220 ..		—	—	—	—	—	—	—
Electro-Métallurgie de Dives.....	—	930 ..	940 ..	940 ..	940 ..	930 ..		—	—	—	—	—	—	—
Malidano, jouissance.....	—	250 ..	248 ..	250 ..	250 ..	245 ..		—	—	—	—	—	—	—
Métaux (Compagnie Française des).....	—	1000 ..	1015 ..	1045 ..	1050 ..	1050 ..		—	—	—	—	—	—	—
Penarrova.....	—	330 ..	340 ..	344 ..	342 ..	—		—	—	—	—	—	—	—
Sels Gemmes.....	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—	—
Canal ou Panama (Société Civile).....	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—	—
Suez. — parts de fondateur.....	—	4920 ..	4900 ..	4880 ..	4845 ..	4799 ..		—	—	—	—	—	—	—
Suez. — Société Civile.....	—	2050 ..	2050 ..	2050 ..	2025 ..	—		—	—	—	—	—	—	—
Suez. — (cinquièmes).....	—	—	3000 ..	3000 ..	3000 ..	3000 ..		—	—	—	—	—	—	—
Dynamite (Soc. Cent ^{re} de).....	—	616 ..	—	—	—	609 50 ..		—	—	—	—	—	—	—
Etablissements Pathé.....	—	780 ..	790 ..	795 ..	800 ..	—		—	—	—	—	—	—	—
Forces Motrices du Rhône.....	—	152 ..	152 ..	150 ..	151 ..	159 ..		—	—	—	—	—	—	—
Pétroles d'Oklahoma (Un. des), act. prior.	—	650 ..	—	650 ..	645 ..	—		—	—	—	—	—	—	—
Phosphates et Ch. de fer de Gafsa. — — cinquièmes de parts.....	—	94 ..	92 ..	—	92 ..	—		—	—	—	—	—	—	—
Printemps, act. ordin.	—	—	—	—	900 ..	900 ..		—	—	—	—	—	—	—
Thomson-Houston.....	—	682 ..	690 ..	690 ..	685 ..	—		—	—	—	—	—	—	—
Railinerie Say ord. — — priorité.....	—	481 ..	500 ..	513 ..	520 ..	520 ..		—	—	—	—	—	—	—
Air Comprimé.....	—	—	—	—	780 ..	—		—	—	—	—	—	—	—
Parisiennes de Distribution.....	—	405 ..	—	405 ..	405 ..	404 50 ..		—	—	—	—	—	—	—
Cie d'Électricité Ouest-Parisien.....	—	117 ..	123 ..	128 ..	130 ..	128 ..		—	—	—	—	—	—	—
Electricité de Paris.....	—	—	—	—	502 ..	—		—	—	—	—	—	—	—
Société des Téléphones.....	—	—	—	—	365 ..	375 ..		—	—	—	—	—	—	—
FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS.														
Argentin 3 0/0 1888.....	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—	—
— 4 0/0 1896, coup. de £ 100 ..	—	—	—	—	480 ..	480 ..		—	—	—	—	—	—	—
— 5 0/0 1907 intérieur or.....	—	—	—	—	—	505 ..		—	—	—	—	—	—	—
— 5 0/0 1909 — ..	—	—	—	—	86 ..	86 ..		—	—	—	—	—	—	—
— 4 4/2 1911 — ..	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—	—
Belge 3 0/0 1893-1903.....	—	—	—</td											

	Samedi 23 août	Lundi 28 août	Mardi 29 agosto	Mercredi 30 agosto	Jeudi 31 agosto	Vendredi 1 ^{er} sept.		Samedi 26 agosto	Lundi 28 agosto	Mardi 29 agosto	Mercredi 30 agosto	Jeudi 31 agosto	Vendredi 1 ^{er} sept.	
Nord Espagne.....	—	433 ..	431 ..	431 ..	430 ..	—	Rio-Tinto, préférence.....	—	—	—	—	—	—	—
Railways et Electricité.....	—	—	—	—	—	—	Sosnowice.....	—	—	875 ..	900 ..	—	—	—
Saragosse (Madrid a.....	—	432 ..	431 ..	429 ..	428 ..	—	Lagunas Nitrate.....	—	—	270 ..	266 ..	270 ..	270 ..	270 ..
Tramways de Buenos-Ayres.....	—	—	—	82 ..	—	—	Lautaro Nitrate.....	—	—	525 ..	525 ..	525 ..	527 ..	527 ..
Mexico-Tramways, act. de 400 dollars.....	—	—	—	—	—	—	Azote (Société Norvégienne), act. ord.....	—	—	—	—	—	—	5100 ..
Wagons-Lits, ordin.....	—	270 ..	275 ..	280 ..	285 ..	—	Est Asiatique Danois.....	—	—	450 ..	450 ..	452 ..	—	453 ..
— privil.....	—	—	—	—	—	—	Colonisation Orientale, obl. 5 0/0.....	—	—	465 ..	468 ..	468 ..	469 ..	475 ..
Hellénique d'Electricité (Thomson).....	—	—	—	—	—	—	Naphite (Société Russe).....	—	—	—	144 ..	145 ..	147 ..	150 ..
Philadelphia Cy, act. ord.....	—	—	—	—	—	—	Oriental Carpet.....	—	—	—	458 ..	460 ..	460 ..	455 ..
Usines de Briansk ordinaire,.....	—	435 ..	440 ..	435 ..	435 ..	445 ..	Prowodnik.....	—	—	455 ..	458 ..	460 ..	460 ..	455 ..
— privilégiée.....	—	—	—	—	—	—	Sucreries d'Egypte, act. ordin.....	—	—	165 ..	167 ..	163 ..	164 50	165 ..
Rio-Tinto, ord.....	—	1770 ..	—	1752 ..	1760 ..	1758 ..	— act. privil.....	—	—	91 ..	91 ..	91 ..	90 ..	90 ..
— grosses coupures.....	—	—	—	—	—	—	Tabacs des Philippines.....	—	—	620 ..	627 ..	631 ..	630 ..	630 ..
FONDS GARANTIS PAR LE GOUV. FRANÇAIS.			Cours de la semaine											
Obligat. Tunisienne 3 0/0.....	348 ..						Charbonnages du Tonkin.....	2010 ..						
Annam et Tonkin 2 4/2 0/0.....	63 ..						Houillères de Dombrowa.....	—						
Afrique Occidentale 3 0/0 1903-10.....	332 ..						Houillères et Chemin de fer d'Epinac.....	—						
Congo Français 3 0/0 1909.....	379 ..						Mines de Béthune (4/50*).....	120 ..						
Indo-Chine 3 0/0 1909.....	429 ..						Courrières.....	—						
Maroc 4 0/0 1914.....	—						Lens (1/10 ^e d'action).....	—						
COLONIES ET PROTECTORATS.							Boléo (1/500 ^e part de fondateur).....	520 ..						
Indo-Chine 3 1/2 0/0 1899-1905.....	—						Mines de Bor, ordin.....	1200 ..						
Indo-Chine 3 0/0 1902.....	356 ..						priorité.....	1200 ..						
Tunisien 3 0/0 1902-07.....	—						Carmaux (1/23-200*).....	2310 ..						
EMPRUNTS DE VILLES ET DU CRÉDIT FONCIER.							Krivoï-Rog.....	1115 ..						
Paris 1865 4 0/0.....	540 ..						Mines de la Loire.....	323 ..						
— 1871 3 0/0 tout payé.....	378 50						Mokta-el-Hadid.....	—						
— 1875 4 0/0.....	502 ..						Le Nickel.....	1465 ..						
— 1876 4 0/0.....	496 ..						Aciéries de France.....	801 ..						
— 1892 2 1/2.....	281 ..						Aciéries de Longwy.....	1089 ..						
— 1/4.....	78 ..						Aciéries de Micheville.....	—						
— 1894-96 2 1/2.....	276 ..						Aciéries de Paris et d'Outeau.....	1325 ..						
— 1898 2 0/0.....	337 ..						Ateliers et Chantiers de la Loire.....	—						
— 1/4.....	88 50						Chantiers et Ateliers de Saint-Nazaire.....	—						
— 1899 2 0/0 (Métro).....	322 ..						Châtillon-Commentry.....	—						
— 1/4.....	78 50						Dyle et Bacalan, privil.....	—						
— 1904 2 1/2 (Métro).....	333 ..						ord.....	750 ..						
— 1904 2 1/2 (Métro), 1/5*.....	67 50						Fives-Lille.....	2450 ..						
— 1903 2 3/4, 1/4.....	81 75						Aciéries de la Marine.....	—						
— 1910 2 3/4 obl. 200 fr.....	416 ..						Forges du Nord et de l'Est.....	2398 ..						
— 1910 3 0/0.....	295 ..						Schneider et Cie (Creusot).....	640 ..						
— 1/4.....	245 ..						Métallurgique de l'Ariège.....	400 ..						
— 1912 3 0/0.....	—						Montbard-Aulnoye (actions).....	—						
Bordeaux 4 0/0 1881.....	—						(parts).....	57 ..						
Marseille 1877 3 0/0.....	—						Tréfileries et Laminoirs du Havre.....	353 ..						
Credit Foncier de France, obl. Comin. 1879 2 60 0/0.....	430 ..						Usines Métallurgiques de la Basse-Loire.....	370 ..						
— 1/5*.....	92 ..						Chargeurs Réunis.....	925 ..						
obl. Foncières 1879 3 0/0.....	472 ..						Havraise Péninsulaire.....	1200 ..						
obl. Communales 1880 3 0/0,.....	471 ..						Agence Havas.....	—						
obl. Foncières 1883 3 0/0.....	330 ..						Air Liquide.....	444 ..						
— 1885 2 60 0/0.....	357 ..						Compteurs et Matériel d'Usines à Gaz.....	1381 ..						
— 1/5*.....	78 50						Etablissements Bergougnan.....	1375 ..						
obl. Communales 1891 3 0/0/0.....	320 ..						Etablissements Debray.....	760 ..						
obl. Foncières 1895 2 80 0/0.....	364 ..						Etablissements Malétra.....	—						
obl. Communales 1899 2 60 0/0.....	345 ..						Le Figaro.....	108 ..						
obl. Foncières 1903 3 0/0.....	393 ..						Galeries Lafayette.....	140 ..						
obl. Communales 1900 0/0.....	402 ..						Grands Moulins de Corbeil.....	—						
obl. Foncières 1909 3 0/0.....	211 ..						Grands Travaux de Marseille.....	—						
obl. Comm. 1912 3 0/0 t. payé.....	205 ..						Laiterie (Soc. Générale).....	—						
obl. Fonc. 1913 3 1/2, t. payé.....	405 ..						Incandescence par le Gaz (Bec Auer).....	1069 ..						
obl. Fonc. 4 0/0 1913.....	445 ..						Malières Colorantes et Produits Chimiques de St-Denis.....	1265 ..						
Bons de 100 fr. à lots 1887.....	—						Nouvelles Galeries Réunies.....	—						
Banque Hypothécaire 3 0/0 1884.....	362 ..						Paris-France.....	1067 ..						
Immeubles de France, obl. 400 fr., intér. 6 fr.....	—						Petit Journal.....	287 ..						
obl. 475 fr., intér. 7 fr.....	—						Petit Parisien.....	—						
FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS							Pétroles (Cie Industrielle des).....	830 ..						
Russie obl. 4 0/0 Ch. de fer Donetz.....	—						Port du Rosario.....	—						
— Dwinsk-Vitebsk.....	—						Richer (Anc. Cie).....	1620 ..						
— Koursk-Kharkof-Azof.....	—						Usines du Rhône, act. ord.....	4680 ..						
Orel-Griasi.....	—						Obligations Françaises:							
VALEURS DIVERSES (Actions).							Bône-Guelma, obl. 3 0/0.....	337 ..						
Banque de l'Indo-Chine.....	1520 ..						Economiques, obl. 3 0/0.....	329 50						
Banque Hypothécaire Franco-Argentine.....	—						Est Algérien, obl. 3 0/0.....	338 ..						
Banque Nationale d'Haïti.....	—						Est, obl. 5 0/0.....	—						
Banque Suisse et Française.....	590 ..						obl. 4 0/0.....	418 ..						
Comptoir Lyon-Aléman.....	450 ..						obl. 3 0/0.....	342 ..						
Crédit Foncier Argentin, act.....	—						obl. 3 0/0 nouvelles.....	346 75						
Crédit Foncier de Buenos-Ayres.....	—						obl. 2 1/2 0/0.....	312 ..						
Crédit Foncier Colonial.....	225 ..						Lyon, obl. Bourbonnais 3 0/0.....	365 ..						
Sous-Comptoir des Entrepreneurs.....	—			</										

Moscou-Windau-Rybinsk, obl. 4 0/0.....	361 50	Saranonse 3 0/0 3 ^e hypothèque	339 ..	Alpes Bernoises 4 0/0 4 ^e hypothèque .....	....
Donets 4 1/2 0/0.....	464 ..	Smyrne-Cassaba 4 0/0 1895.....	....	Brazil Railway 4 1/2	320 ..
Volga-Bougoulma 4 1/2 0/0.....	437 ..	Land Bank of Egypt 4 0/0	384 ..	Cacérès (Madrid à), revenu var., 500 fr.....	158 ..
Sud-Est 4 1/2 1908.....	455 ..	Banque Industrielle du Japon 5 0/0	511 ..	Portugais 4 0/0 1 ^{er} rang .....	....
Nord-Est de l'Oural 4 1/2	399 ..	Banque Hypothécaire de Suède 4 0/0 1879	515 ..	— 2 ^e rang .....	....
Ouest-Oural.....	400 ..	Foncier Egyptien 3 1/2	390 ..	Badajoz 5 0/0 .....	....
Altai 4 1/2	391 ..	Foncier Egyptien 3 0/0	316 50	Tauris 5 0/0 or 1913	426 ..
Embranchement de Ch. de fer 4 1/2 1913	400 ..	— 4 0/0	436 ..	C ^{ie} Madrilène du Gaz 4 0/0 .....	....
Mer Noire 4 1/2 0/0 1913	395 ..	Crédit Foncier Franco-Canadien 5 0/0	498 ..	Gaz et Eaux de Tunis 4 0/0 .....	....
Semiretchinsk 4 1/2 1913	395 ..	Crédit Foncier et Agricole de Minas Geraes 5 0/0	420 ..	Usines de Briansk 4 1/2 0/0	458 50
Obl. Réunies des Ch. de f. Russes 4 1/2 0/0 .....	.. ..	Crédit Foncier de Santa-Fé 5 0/0	96 ..	Industrie Houillère de la Russie Méridionale 4 0/0 .....	....
Salonique-Constantinople 3 0/0	208 ..	— 4 1/2 .....	....	Port de Para 5 0/0	147 ..
Saragosse 3 0/0 1 ^{er} hypothèque	343 ..	Crédit Foncier de Stockholm 4 0/0 .....	....	Sucreries d'Egypte (obl. var. 400 fr.)	355 ..
— 3 0/0 2 ^e hypothèque	345 ..	Akkerman 4 1/2 1913 .....	....	— obl. hypoth. 5 0/0	522 ..

MARCHÉ EN BANQUE

	Samedi 26 août	Lundi 28 août	Mardi 29 août	Mercredi 30 août	Jeudi 31 août	Vendredi 1 ^{er} sept.
Bakou (Narhite), estamp. ou non	1630 ..	1660 ..	1640 ..	....	1681 ..	....
Ballia-Karaïdin	320 ..	327 ..	323 ..	....	315 ..	....
Brakpan Mines, coup. 10 .....	....	....	....	....	....	....
Butte and Superior	440 ..	440 ..	....	....	....	....
Camp Bird ordin., c. 25	11 25 ..	....	11 50 ..	....	11 25 ..	....
— préfér. 7 0/0 cumul., c. 25	15 75 ..	....	....	....	....	....
Caoutchouc (Soc. Financière)	104 50 ..	102 ..	109 ..	....	109 50 ..	....
Cape Copper, coup. 10	120 ..	120 ..	118 50 ..	....	117 ..	....
— coup. 25	119 50 ..	118 ..	117 ..	....	116 ..	....
Caucase (Ind ^{re} et Métal), unités	390 ..	405 ..	410 ..	....	....	....
Chartered, coup. 25 .....	....	....	....	....	....	....
Chemins Ottomans, obl. ....	....	....	....	....	....	....
Chino Copper, c. 5 .....	....	....	....	....	....	....
— c. 25 .....	....	....	....	....	....	....
City Deep, coup. 25 .....	....	....	312 ..	....	....	....
Crown Mines, coup. 10 .....	....	....	114 50 ..	115 ..	121 ..	....
— coup. 25 .....	....	....	....	....	....	....
De Beers ord., coup. 10	342 ..	344 ..	349 ..	....	356 ..	....
— coup. 5	342 ..	344 ..	349 ..	....	356 ..	....
— unités .....	....	....	....	....	....	....
— préférence .....	....	....	....	....	....	....
Eastern International Rubber .....	....	....	....	....	....	....
East Rand, unités .....	....	....	....	....	....	....
— coup. 5 .....	....	....	21 50 ..	22 50 ..	....	....
— coup. 25 .....	....	....	21 50 ..	....	22 75 ..	....
Estrellas, unités	144 ..	140 ..	140 ..	....	....	....
Ferreira Deep, coup. 25 .....	....	....	....	....	....	....
Geldenhuis Deep, unités .....	....	....	....	....	....	....
— coup. 5 .....	....	....	....	....	....	....
— coup. 25 .....	....	....	....	....	....	....
Golden Horseshoe .....	....	....	....	....	....	....
Goldfields, unités .....	....	....	....	....	....	....
— coup. 25 .....	....	....	48 50 ..	48 ..	49 75 ..	....
Hartmann, coup. 5	495 ..	501 ..	510 ..	....	520 ..	....
Haut-Volga privilégiées, unités	108 ..	112 ..	113 ..	....	106 ..	....
Jagersfontein .....	....	....	....	....	....	....
Johannesburg .....	....	....	....	....	....	....
Kleinfontein .....	....	....	....	38 ..	....	....

	Samedi 26 août	Lundi 28 août	Mardi 29 août	Mercredi 30 août	Jeudi 31 août	Vendredi 1 ^{er} sept.
Knight's (Witwatersrand Gold Mining)
Lena Goldfields, coup. 25	51 50 ..	52 ..	52 50 ..	54 25
Lianosoff fils, estamp. ou non	370 ..	386 ..	390 ..	412 ..
Malacca ordinaire, coup. 5	124 50 ..	127 ..	126 ..
— coup. 25	121 ..	121 50 ..	122 50 ..	120 ..
— unités	127 ..	....
— privilégi., c. 25	111 50 ..	....
Maltzof, unités	760 ..	768 ..	764 ..	....
Modderfontein B, coup. 5	190 ..
— coup. 25	190 ..	190 50 ..	....	190 ..
Montecatini (Mines de)	136 50 ..	....	137 50 ..	....
Mount Elliott, coup. 25	107 50 ..	108 ..	108 ..	107 ..
Pena Copper, coup. 25	30 50 ..	30 25 ..	30 ..	29 75
Platine (C ^{ie} Ind ^{re} du), unités	556 ..	569 ..	575 ..	585 ..
Randfontein, coup. 25	20 ..	....	....
Rand Mines, coup. 5	98 ..
— coup. 25	98 25 ..	....	....	95 ..
Ray Consolidated
Robinson Deep, coup. 5
Robinson Gold, coup. 5	28 ..
Rose Deep, coup. 10	33 ..	33 ..	32 75 ..	....
San Miguel Copper Mines
Shansi (Pekin Syndicate), coup. 5	26 ..	25 25 ..	....	25 ..
— coup. 25	25 25 ..	25 ..	25 75 ..	....
Simmer and Jack
Spassy Copper, unités	62 ..	62 50 ..	62 25 ..	....
— coup. 5 et 10	61 ..	61 75 ..	62 ..	62 75
— coup. 25	61 ..	61 25 ..	61 50 ..	62 ..
Spies Petroleum, coup. 25	20 ..	19 50 ..	20 ..	20 50
Tharsis, unités	148 ..	150 ..	150 ..
— coup. 5 et 10	147 ..	....	148 ..
Toula, coup. 10	1438 ..	1478 ..	1450 ..	1460 ..
— unités	1438 ..	1478 ..	1450 ..	1460 ..
Transvaal Consol
Tubes et Forges de Sosnowice	370 ..	373 ..	410 ..
Utah Copper, coup. 25	500 ..	....	490 ..	495 ..
Village Deep
Village Main Reef, coup. 25	20 ..	19 75 ..	....	....
Vins et Spiritueux (Soc. Hellén.), unités	178 ..	185 ..	....
Wagons de St-Petersbourg, unités	272 ..	278 ..	277 ..	278 ..

FONDS D'ETATS, PROVINCES, VILLES	Cours de la semaine
Amazonie 5 0/0 1906	28 ..
Argentin 5 0/0 1903 Intérieur	95 ..
Argentin 6 0/0 Cédules Hypoth. coup. 500	103 15
— coup. 1.000	103 15
Brésil 5 0/0 1895, coup. 100 .....	....
— coup. 100 jouissance courante	75 50
— 5 0/0 1903, coup. 100 .....	....
— 4 0/0 Résction, coup. 20 .....	....
— coup. 20 jouissance courante .....	....
Buenos-Aires 6 0/0 Int. Cons., coup. 1000	87 75
— 6 0/0 Int. Obras L. Plata	85 ..
Colombie 5 0/0 or 1906 (Savane)	388 ..
— 6 0/0 or 1911	475 ..
Cuba 5 0/0 or 1904, coup. 1000	114 50
Dominican 5 0/0 or 1908, coup. 50 .....	....
Italien 3 1/2 0/0 net .....	....
Maranhao 5 0/0 or 1910 .....	....
Mendoza 5 0/0 or 1909	385 ..
Mexican 5 0/0 Int., coup. 140	24 25
— 3 0/0 int., coup. 110 .....	....
Para 5 0/0 or .....	....
Pernambuco 5 0/0 or 1900	390 ..
Roumain 5 0/0 1903	86 50
Russe 3,80 0/0 (Crédit Foncier Mutual), un	280 ..
San Juan Ext. 3 0/0 1900	389 50
Venezuela 3 0/0 Int.	37 ..
— 3 0/0 1905 Detie D' diplomatie, coup. 20	56 ..
Bahia (Ville de) 3 0/0 1912	236 ..
Copenhague 3 1/2 2 1902	431 ..
Christiansia 3 0/0 1897	450 ..
Moscou 5 0/0 1908-1909	490 50
Odessa 4 1/2 1903, unités .....	....
Petrograd 4 1/2 0/0 1902	426 ..
Petrograd 5 0/0 0 1908	456 ..
Stockholm 4 0/0 1908	472 ..
— 1909 3 1/2 diféré .....	....
Varsovie 4 1/2	174 ..
Credit Foncier Egyptien 3 0/0 anc	335 ..
— 400.000 à 800.000	272 ..
VALEURS DIVERSES (Actions)	
Credit Foncier Argentin, parts	204 ..
Fonciere du Château -d'Eau	

Nor' du Paraná 5 0/0.....	237 ..	Donelz (Forg. et Acier.) 4 1/2 net n° 12001 à 25643.....	453 ..	Mines de la Loire.....	320 ..
Nord-Est Espagne 5 0/0.....	166 ..	— n° 23644 à 36392.....	450 ..	— de Montrambert.....	705 ..
Nord-Ouest du Brésil 5 0/0 int. fixe 3 1/2 0/0.....	113 ..	— 4 1/2 0/0 net.....	445 ..	— de la Péronnière.....	574 ..
— 80001 à 98500.....	184 50	Kassandra 5 0/0 net.....	430 ..	Mines de Saint-Étienne.....	541 ..
Nord-Ouest du Pérou 5 0/0 or 1 ^{re} hyp.....	316 ..	Banco Popular Argentino 5 0/0 net.....	435 ..	Omnibus et Tramways de Lyon.....	565 ..
Pernambuco 5 0/0 or (Cie gén. de).....	336 ..	Electro-Chimie de Bozel 4 1/2 0/0.....	425 ..	Dynamite Russe, actions ordinaires.....	170 ..
Porto-Rico (Ch. de fer) 3 0/0 nets 1 ^{re} hyp.....	263 ..	Cercle de Monaco 4 0/0 net.....	232 ..	— actions de priorité.....	186 1 ..
— 3 0/0 2 ^{re} hyp., estamp.....	410 ..	Gaumont (Etablissements) 5 0/0.....	....	— par's bénéficiaires.....	285 ..
Barcelona Traction 5 0/0 4 ^{re} hyp.....	407 ..	Municipality of Para 6 0/0.....	....	Produits Chimiques d'Alais (Péchiney).....	1735 ..
Eaux de Beyrouth 5 0/0 net.....	407 ..	Porcher (Etablissements) 4.25 0/0.....	69 50	Rochet-Schneider, actions.....	912 ..
Eclairage de la Nouvelle-Orléans 5 0/0.....	407 ..	— parts.....	....	— parts.....	1375 ..
Électricité de Limoges 4 0/0.....	407 ..	Electro-Métallurgique Française (Froges).....	....	Electro-Métallurgique Française (Froges).....	1930 ..
Énergie Electrique de la Basse-Loire 5 0/0.....	407 ..	Forges Marocaines et Usines de l'Arve.....	....	Forges Marocaines et Usines de l'Arve.....	1925 ..
Forces Motrices d'Auvergne 4 1/2 0/0.....	407 ..	L'Ateliers Intégrale (Ebliss, Chauviere).....	....	L'Ateliers Intégrale (Ebliss, Chauviere).....	215 ..
Hydro-Electrique des Bas-Pyrénées 4 1/2 net.....	407 ..	Etablissements Keller-Leleux.....	....	Etablissements Keller-Leleux.....	650 ..
Roubaudine d'Eclairage 4 1/2.....	407 ..	Anderny-Chevillon.....	....	Anderny-Chevillon.....	193 ..
Gaz Franco-Belge 5 0/0.....	407 ..	Boubie.....	....	Boubie.....	575 ..
Gaz de Rosario 5 0/0 net.....	407 ..	Roche-la-Molière et Firminy.....	....	Roche-la-Molière et Firminy.....	485 ..
Aluminium Français 4 1/2 0/0 net.....	436 ..	Etablissements Bergougnan et Cie.....	....	Etablissements Bergougnan et Cie.....	1389 ..
Donetz (Forges et Acieries) 4 1/2 0/0.....	407 ..	Moteurs Gnome.....	....	Moteurs Gnome.....	2830 ..

TIRAGES

Ville de Paris 1904.

Chemin de fer Métropolitain.

Tirage du 23 août 1916.

337726 200.000 fr.
245168 10.000 fr.
111048 133704 147762 166462 206039 207171
209751 292997 318406 368869 1.000 fr.

Ville de Paris 1892.

Tirage du 22 juillet 1916.

Liste numérique des obligations sorties remboursables au pair:

177 1957 3133 3256 4081 5137 5182
5622 6018 7609 8040 9318 9319 9749
10273 10654 10734 10825 11039 11896 12015
12169 13854 14330 14496 15852 16832 16953
17038 18214 18804 18978 19228 20315 20473
20599 21390 21493 21812 22741 23397 24744
25801 25883 26290 26596 26638 28104 28193
28516 29055 29078 31287 32888 33324 33385
33436 35090 35505 35688 35714 35855 36653
37384 37619 37936 39019 39445 40772 40780
41314 41895 42100 42136 42191 42269 42451
42463 42559 43958 46688 48123 48618 48855
49566 49892 50005 50908 51277 51839 52395
52730 52733 52796 53111 53849 56673 56829
57121 58768 62386 62568 62890 64218 64797
65013 66138 66308 67680 67815 68497 68649
69168 69556 69645 69905 70953 71410 71757
72180 72285 73273 73445 73611 74051 75825
77859 78375 78489 78580 79428 79714 79985
80568 81089 81310 81779 83919 85307 85400
86257 86687 87470 88388 88638 88978 89055
90429 90538 91414 91725 92509 92721 92768
93008 93087 93378 93442 93634 93831 93841
94506 94550 94945 95063 95812 97361 98240
99480 99516 99825 99972 99998 100476 100482
102673 102713 103958 104176 104252 105050 105335
105617 106576 106593 107733 108249 111883 112856
113028 113318 115183 115991 117278 117291 117750
117892 118990 119742 120614 121340 122521 122881
123747 124670 124751 124935 125332 125352
125953 126260 127090 127232 127519 127809 129229
129413 129584 129587 129716 129790 130288 130346
130379 130938 131937 132299 133522 134527 134922
136665 136758 137276 138139 138175 138247 138395
140162 140254 140282 140674 140779 141915 141934
142060 142266 142444 142459 142733 142890 143559
143793 143926 144195 145117 145270 146916 148048
148531 150235 150264 152069 152291 153453 153965
155822 156293 158182 158343 158954 159066 160555
160624 161588 163702 163835 164253 165113 165394
166334 167274 168556 168922 170318 170705 171889
172065 172547 172933 173704 174022 174059 174454
174615 174929 175518 175620 177050 178391 178846
178915 179323 179785 180124 180425 181037 181113
183350 183510 183883 184405 185007 185692 185924
185981 186142 187874 188176 189145 189528 189898
190976 195336 195443 195450 196236 196838 198700
199312 199457 199764 200092 200375 202361 203236
205041 205629 206080 206304 206663 207016 207643
209400 209905 210201 210684 210805 210869 211066
211866 212559 212577 213635 214210 214792 214793
214949 214979 215422 215970 216598 216704 217499
217535 218250 218584 219257 219327 219614 220102
220257 220806 223402 223774 223821 224112 224350
225001 226288 226577 227927 228377 228567 228717
229859 231642 233594 234083 234627 234932 235317
235502 237519 238397 238788 239108 239192 239763

BOURSE DE LYON					
Gaz de Lyon.....	574 ..	Forges Marocaines et Usines de l'Arve.....	....	Forges Marocaines et Usines de l'Arve.....	1925 ..
Franche-Comté.....	245 ..	L'Ateliers Intégrale (Ebliss, Chauviere).....	....	L'Ateliers Intégrale (Ebliss, Chauviere).....	215 ..
Horme et Buire, actions.....	264 ..	Etablissements Keller-Leleux.....	....	Etablissements Keller-Leleux.....	650 ..
— parts bénéficiaires.....	255 ..	Anderny-Chevillon.....	....	Anderny-Chevillon.....	193 ..
La Kama, parts bénéficiaires.....	1275 ..	Boubie.....	....	Boubie.....	575 ..
— petites parts.....	384 ..	Roche-la-Molière et Firminy.....	....	Roche-la-Molière et Firminy.....	485 ..
Mines de Blanzy.....	805 ..	Etablissements Bergougnan et Cie.....	....	Etablissements Bergougnan et Cie.....	1389 ..

545619 546146 546758 547490 547743 548485 549836	550024 550234 550417 551208 551313 552819 552982	553379 553389 553660 553970 554789 555209 556651	557467 558117 558630 559082 560073 561354 562438	566198 566392 566450 566537 567149 567171 568098	568359 568339 568898 569165 569247 569265 569488	570429 571445 571593 572072 572413 572774 573086	573335 574105 575413 577950 578820 578922 579477	579609 580124 580510 580794 580984 581622 581907	583003 583098 583698 584259 584329 584468 585243	585362 585735 585764 586334 586816 587361 587526
--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

Remboursement le 15 août 1916.

Crédit Foncier de France.

Tirage du 5 juin 1916.

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

(SUITE ET FIN)

400221 268 572 909 913 955 401078 172 597 614
687 859 402401 444 533 597 790 829 403102 140 174
176 228 257 303 383 396 596 755 795 947 404025 197
389 406 915 405014 37 60 123 489 490 590 611 678
984 406008 151 182 268 347 726 729 790 407175 728
882 893 982 408114 433 538 603 605 690 785 862 409043
50 342 473 502 505 563 909 926 930 990 410221 329
553 555 562 634 771 879 411052 96 203 228 286 507
529 562 579 625 642 650 793 983 412160 180 221
241 393 412 456 474 554 609 870 413326 374 479 487
763 768 411097 130 143 257 273 471 478 552
4115109 185 204 304 536 653 703 762 876 954 4116085
321 516 592 722 783 848 4117066 69 91 142 502 552
557 679 768 776 925 955 4118189 663 724 946
4119008 161 163 663 687 970 420061 174 429 431
516 683 868 968 421008 154 161 217 225 231 533
870 924 422147 332 404 461 653 945 423026 209
328 371 399 409 596 606 948 970 998 424013 27 73
175 207 378 388 511 627 806 819 825 981 425085 146
327 409 561 627 768 894 426052 478 594 636 675 710
833 422000 119 237 291 279 316 448 649 776 428048 116
323 373 420 483 571 817 871 429093 204 262 536 573
642 708 735 847 912 430126 169 501 507 536 559 564
925 964 431138 146 167 416 612 673 685 696 869
432046 94 317 523 531 678

472195 218 222 299 325 470 769 952 473106 229
 402 454 487 503 547 584 652 894 474115 212 225 427
 733 803 855 938 475226 234 284 317 562 647 691 711
 737 786 472176 256 370 432 464 601 622 843 859 881
 938 960 478159 174 538 560 707 922 977 479063
 76 93 201 205 210 258 268 306 434 474 492 541 804
 975 480208 266 438 489 576 635 776 819 926 481062
 125 306 350 473 572 801 863 905 482101 184 319 497
 504 653 688 699 701 724 863 920 977 999 483028 249
 382 397 602 605 766 806 484039 96 105 249 936
 485145 233 313 345 653 694 697 756 759 486060 61
 675 743 830 487044 55 101 162 187 202 235 559 587
 784 488000 387 661 782 868 979 489117 124 268
 351 484 622 490010 25 44 245 279 313 410 581 615
 779 491190 340 463 494 560 666 685 752 883 901
 492017 45 511 636 701 733 753 493123 161 552 716
 766 859 865 491015 33 40 100 110 132 158 466 532
 574 583 495192 307 420 602 611 807 496011 16 44
 72 266 444 728 731 497033 63 114 149 264 289 369
 570 724 843 880 900 996 498089 103 125 136 179 193
 199 200 324 394 555 628 664 856 862 499085 329 366
 507 581 748 757 761 872 904
 500080 415 743 822 835 878 501295 333 484 542
 656 667 721 768 801 502175 377 482 623 671 814 821
 991 503108 121 226 257 336 428 682 749 757 783 913
 946 504232 268 350 369 614 747 762 844 505043 87
 238 551 830 904 506057 526 645 749 789 909
 507026 34 63 89 344 399 544 453 531 776 912
 508148 188 350 364 491 564 863 509005 115 441
 550 901 510009 40 61 75 135 152 412 463 632 712
 878 511210 448 479 537 566 620 687 724 898 512184
 435 672 956 991 513169 253 525 553 556 585 622 701
 877 906 514373 411 414 764 805 515047 121 311
 473 516135 804 900 924 970 517051 68 105 129 160
 251 274 507 536 913 518049 98 114 206 275 425 479
 486 675 676 810 852 924 970 519166 273 335 340 393
 417 423 481 533 613 654 659 728 733 892 912 981
 520233 490 564 940 521229 312 346 376 957
 522179 399 445 693 837 910 523038 79 107 309 319
 437 539 561 672 815 861 918 524063 91 175 216 414
 425 485 644 648 734 871 914 993 525113 119 133 170
 207 304 655 684 717 872 927 526108 165 211 357 704
 890 527100 145 257 269 280 301 342 358 578 795 821
 847 913 528109 315 506 629 688 700 773 809 847
 865 529084 501 843 884 898 934 530151 232 321
 496 638 647 814 968 531155 280 303 316 325 411 483
 606 653 660 710 757 837 967 997 532041 118 211 275
 323 427 538 543 839 887 912 533014 45 218 298 447
 504 547 534136 189 450 498 666 689 766 832 882
 903 535200 346 586 785 871 896 536197 407 419
 557 583 826 914 533077 151 152 160 247 332 333 541
 578 606 667 670 706 913 538013 38 170 459 530 531
 791 539039 125 142 197 324 328 527 533 729 757
 822 5410024 71 115 118 131 161 192 220 296 546 841
 541143 205 284 298 365 370 509 641 647 797 635 972
 983 542281 455 564 578 900 543279 318 341 383
 501 566 569 684 775 918 951 981 5411080 110 122 159
 189 241 305 314 317 360 466 470 904 919 960 964
 545123 218 301 598 708 771 874 546009 28 329 338
 568 594 604 673 707 756 895 999 547059 307 319 350
 497 514 765 855 917 941 548038 97 128 144 243 675
 549164 225 282 796
 550297 763 785 969 975 983 551174 406 575 612
 885 958 552043 150 175 199 272 394 531 862 964
 553050 68 164 205 261 267 316 414 673 554120 194
 300 322 349 420 466 555 553 847 898 906 555328 341
 407 503 656 758 822 556054 535 536 580 661 718 759
 937 947 552519 593 750 558097 164 213 379 563
 626 797 958 559005 98 115 130 226 387 581 844 905
 950 560026 37 152 269 307 320 429 481 538 973 976
 5611009 118 119 359 384 460 464 620 627 635 676 742
 747 750 815 562150 213 440 474 866 911 563043
 247 275 344 411 532 887 995 564154 194 315 382 460
 490 499 552 855 941 958 565045 54 271 282 297 468
 565 643 712 821 918 566030 317 567 640 648 707
 839 567106 265 937 568180 441 632 679 886 906
 972 569065 77 82 220 430 607 641 570542 643 650
 739 911 571063 105 126 233 283 381 474 774 987 572109
 190 198 213 214 247 385 418 421 543 575 602 885
 573948 574114 805 888 987 575078 148 315 320
 476 499 551 560 582 670 747 863 903 962 576037 150
 155 323 380 481 629 749 938 960 577073 357 378 444
 448 706 712 719 908 578095 233 241 314 601 860 863
 877 941 579280 395 468 479 614 693 953 580290
 417 776 581056 581 642 680 839 892 924 989
 582118 164 235 298 436 478 561 610 717 783 583143
 242 379 680 725 864 919 926 584166 194 430 431 568
 589 706 724 889 967 585213 218 435 451 488 706 792
 900 944 586062 144 280 398 462 513 585 658 587072
 206 569 575 588029 45 82 197 219 314 375 378 460
 514 523 529 589103 115 345 500 615 765 791 843 882
 953 590148 152 518 630 660 839 876 887 953 591068
 212 263 506 892 944 592021 167 300 315 659 696 705
 593152 182 274 501 902 591231 308 417 657 670
 775 809 595072 157 196 197 288 422 446 543 664 687
 981 596158 183 192 319 322 382 413 505 590 854 914
 917 597243 630 664 701 727 810 831 867 959 598055

77 84 102 105 118 201 204 317 715 825 990 599009
 144 174 321 359 435 513 546 786 824 825 891 970
 971 600042 415 453 653 780 941 601019 104 271 339
 373 490 496 731 784 800 843 602221 240 330 353 407
 564 810 603123 130 180 190 278 496 549 604 718 728
 969 604070 410 704 861 925 605022 95 334 497 625
 667 865 892 606045 64 107 214 218 283 324 349 409
 662 669 938 978 607041 62 366 426 530 620 789 920
 608288 308 326 482 496 500 755 829 972 609371
 948 610179 272 281 282 301 390 464 491 557 979
 611185 194 303 357 477 508 738 863 886 612012 136
 144 263 303 319 425 566 577 625 670 706 941 613059
 88 115 149 171 709 746 969 611021 236 474 544 556
 574 877 961 615053 286 374 379 518 604 655 866 922
 996 616006 183 219 235 268 302 505 545 791 827
 617049 376 380 441 744 958 618128 132 395 444
 506 519 676 752 790 839 882 998 619177 183 216 274
 327 409 466 585 801 620187 370 374 395 434 494 681
 834 621225 290 560 634 685 722 778 791 897 622070
 91 119 169 235 244 265 309 311 331 620 895 623018
 46 179 221 915 997 6241267 336 362 396 425 554 564
 630 704 892 962 625076 409 666 825 626119 143
 219 422 444 474 499 594 602 826 893 979 627053 81
 93 178 402 599 618 818 953 628065 139 414 576 687
 692 781 785 838 629065 67 123 191 484 668 751 802
 932 934 638066 106 432 551 634 768 800 999 631075
 117 390 504 520 758 847 933 975 632625 686 894 927
 991 998 633232 403 420 433 571 608 679 809 634025
 123 261 413 434 449 444 605 677 712 736 852 922
 635010 38 45 46 155 207 508 868 636250 591 637
 657 705 637038 71 108 369 420 567 621 662 740 905
 638034 223 337 446 651 730 865 958 639287 352
 781 809 910 958 640070 107 447 786 863 920
 641199 260 488 675 731 860 642266 319 399
 643020 27 94 224 254 376 482 641 689 771 854 863
 644284 639 809 873 926 645033 376 584 603 630
 777 874 646119 132 451 590 785 894 907 647220 251
 259 272 417 591 919 974 648540 585 859 929 991
 649321 342 479 568 615 620 624 743 863 943
 650041 384 434 485 661 686 732 842 884 925 979
 651263 300 580 641 678 699 753 812 652415 833
 983 653026 39 294 299 351 442 447 528 694 718 749
 840 848 871 979 654048 287 363 409 898 973 655032
 116 354 366 412 506 714 884 903 933 656061 673 736
 772 809 657191 249 440 504 832 908 658083 361
 371 756 767 807 659007 53 169 344 414 477 551 664
 660213 450 666 683 784 863 661335 444 485 498 496
 498 559 737 765 791 662222 287 363 538 416 663
 684 726 728 794 877 670040 162 309 345 601 816 905
 971 671219 494 516 534 647 669 873 910 969
 672131 147 276 410 530 531 585 663 706 855 938 941
 971 673023 222 431 533 806 859 971 674088 345
 358 625 643 722 855 974 687117 149 180 323 432 861
 870 676076 212 256 541 574 623 656 677 768 797
 883 677226 429 435 528 704 734 867 919 933 954
 678289 421 445 679023 184 240 277 580 680001
 427 526 559 593 748 831 863 937 681109 118 229 306
 393 433 557 617 648 756 798 682497 599 724 725 738
 861 879 995 683127 132 173 184 230 373 384 439 507
 674 679 777 798 831 832 851 875 978 684018 39 81
 110 179 308 330 414 517 518 630 776 794 889 953
 685121 300 453 562 821 686094 132 165 184 408
 452 660 712 722 855 974 687117 149 180 323 432 861
 895 688058 117 408 579 839 876 965 689102 359
 407 438 508 512 537 668 690066 94 114 479 672 709
 723 796 811 836 691066 92 320 408 553 629 642 683
 693 705 803 692041 270 293 661 786 820 836 897
 693253 306 404 448 491 716 752 753 849 855 986
 694175 323 498 722 743 808 848 857 996 695066 99
 238 331 464 661 687 782 840 887 696052 112 102 553
 697216 303 304 332 447 474 534 833 698017 64 170
 260 343 418 537 562 637 679 832 876 699144

765 850 **847133** 153 212 304 653 687 711 722 789 939
849172 333 556 612 636 914
850376 436 455 999 **851047** 127 203 257 412 511
513 660 877 **852023** 177 241 274 360 586 829 969
853008 239 321 358 373 382 514 585 646 740 876
854001 65 83 93 296 679 695 934 **855152** 200 634
656 **856015** 110 204 304 538 563 838 **857041** 79 97
103 127 452 714 **858165** 418 623 828 875 919 950
859211 399 693 **860063** 133 250 293 514 596 859
905 929 **861178** 225 254 333 337 495 661 692 695 767
841 **862093** 200 229 390 521 570 590 **863153** 231
322 394 425 431 541 548 641 650 732 802 847 **864108**
171 346 752 799 836 894 **865082** 141 298 422 448 536
595 668 890 **866176** 509 654 668 697 698 917 983
867004 25 128 166 190 232 239 334 651 664 709 839
868105 127 162 375 458 505 556 618 927 961 991
869012 76 437 513 637 760 876 **870070** 72 124 168
217 230 306 316 342 371 621 729 737 832 843 875 897
871180 216 222 323 351 721 797 814 **872070** 189
812 813 881 944 **873134** 456 458 736 740 933 978
874436 458 492 514 636 741 745 766 794 858 861
995 **875051** 94 329 347 355 357 359 529 553 675 795
876087 256 298 430 537 656 698 **877009** 321 448
641 667 767 791 960 973 **878001** 49 171 204 310 565
606 613 681 945 **879127** 171 287 651 658 674 856 920
930 **880148** 260 695 971 **881252** 488 690 698 755
830 957 964 **882201** 259 390 422 555 742 902 978 **884047**
981 **883048** 138 282 459 543 814 867 952 978 **884047**
103 153 317 473 544 546 703 800 960 **885134** 295 326
449 653 663 873 879 954 **886016** 123 264 583 784
931 **887101** 153 179 201 471 546 779 886 **888334**
362 438 538 581 610 658 761 **889216** 341 375 577 763
773 776 **890021** 66 212 401 416 466 527 536 808
891122 123 569 708 767 792 807 821 **892004** 98 189
360 463 858 929 **893006** 123 179 392 501 540 573 593
692 719 786 985 **894110** 423 662 670 699 734 821
988 **895057** 122 370 439 573 604 606 **896047** 381
384 500 667 917 **897159** 173 182 258 278 749 923
898228 346 515 575 591 641 753 767 797 836 867
899044 340 458 602 700
900143 144 540 545 609 799 854 876 **901176** 274
391 435 595 678 793 805 813 823 852 873 878 900 915
982 **902033** 206 296 334 382 441 448 826 **903271** 338
481 529 569 591 604 655 **904027** 63 87 180 250 360
437 439 513 591 656 710 716 877 934 **905134** 513 584
777 782 927 943 946 **906073** 169 270 410 548 551 583
782 849 890 **907098** 147 212 457 565 594 622 926
908030 37 138 209 373 678 707 713 979 **909131** 184
197 397 637 **910109** 234 300 430 481 487 548 **911064**
256 282 342 611 729 923 940 **912149** 486 530 581 815
913127 209 315 342 354 359 394 417 462 540 566 618
647 660 704 778 959 **914098** 181 383 476 493 615 717
808 872 938 **915177** 210 231 297 335 549 577 860
901 **916161** 221 288 296 312 384 524 591 649 703
855 885 **917008** 293 307 482 657 939 **918145** 218
556 663 685 779 812 888 **919139** 144 333 499 515
531 649 751 **920174** 234 333 402 604 714 757 893
932 **921179** 212 228 231 349 372 579 663 800 819
929 **922009** 85 120 234 581 734 803 821 939
923029 240 294 421 468 495 805 952 **924206** 237
259 398 419 589 597 710 863 885 **925044** 162 177
209 404 485 641 737 977 989 **926140** 185 196 753
985 **927039** 151 209 297 352 405 653 980 996
928092 98 443 606 629 639 717 749 752 812 820
856 895 955 **929076** 257 569 602 771 796 807 966
930085 183 320 328 398 587 808 915 **931089** 359
572 643 793 973 **932044** 45 52 77 285 549 607 618
933 **933040** 44 131 133 286 352 490 **934058** 107
176 236 651 783 971 **935040** 250 269 299 319 354
370 380 546 569 861 **936050** 225 404 415 511 632
735 746 965 **937262** 356 507 669 698 781 800
938054 278 378 451 473 604 675 835 986 **939029**
66 250 458 490 502 900 903 919 **940017** 723 835
868 **941183** 369 395 659 805 845 987 **942015** 96
345 449 645 **943175** 339 489 623 761 850 **944020**
247 326 467 792 974 **945063** 224 262 372 467 529
714 **946195** 269 504 631 714 774 947 **947004** 163
187 249 256 318 335 507 573 783 807 836 **948379** 425
447 611 674 703 833 944 973 **949106** 243 245 298
385 497 517 541 643 747 776 844 865 888 925
950072 96 126 132 174 175 299 352 373 450 745
805 955 **951018** 400 778 814 **952232** 460 573 635
683 685 691 771 **953367** 891 893 983 993 **954184**
245 339 625 630 715 825 882 884 915 **955102** 123
130 174 228 354 424 715 782 948 **956279** 281 353
384 402 429 517 576 624 671 698 776 925 **957220**
580 663 697 852 934 **958030** 81 102 119 147 218
273 481 608 683 745 757 769 935 947 979 **959265**
409 618 722 844 997 **960041** 127 128 198 446 517
575 695 758 872 **961008** 72 242 267 385 500 501 525
649 736 **962082** 127 143 217 340 342 367 375 601
621 678 845 849 939 **963485** 674 899 947 **964043**
108 131 293 361 375 454 460 813 974 **965370** 393
407 574 667 673 898 937 968 **966069** 94 201 239 354
650 738 813 906 **967125** 252 300 402 504 642 811
968053 85 330 358 403 546 571 956 **969010** 38 91
186 259 479 511 689 761 839 842 908 999 **970105**

357 439 489 531 575 606 **711** 901 991 **971065** 165

197 298 315 420 429 473 488 859 977 989 **972309**

423 569 **973001** 101 259 282 385 393 424 572 613

771 917 **974110** 183 616 775 **975046** 95 107 114

148 272 284 449 578 815 959 968 **976111** 419 432

619 764 **977039** 42 325 830 856 **978310** 472 534

566 678 725 732 889 943 **979144** 170 182 315 354

516 518 **980063** 166 180 282 303 305 313 342 359

361 712 719 803 968 **981022** 39 484 512 854

982093 227 527 803 883 **983158** 223 228 366 476

596 648 856 948 **984039** 44 175 178 615 657 671 674

764 867 977 **985058** 198 209 444 509 607 670 785

986167 248 280 342 370 634 656 **987027** 84 412

488 510 644 747 772 888 **988267** 320 341 586 626

910 912 **989029** 136 271 399 537 784 889 **990207**

361 375 431 554 767 926 **991175** 232 347 395 908

992110 193 200 377 401 450 606 658 846 **993220**

326 458 490 499 691 707 849 912 **994001** 23 65 70

104 109 135 169 981 **995271** 687 725 852 853 870

902 984 996 **996266** 273 500 659 879 895 904 934

954 **997009** 81 702 928 **998092** 212,462 **999016**

130 168 184 408 458 477 486 509 596 711.

Remboursement le 1^{er} septembre 1916.

Emprunt de la Nouvelle-Calédonie.

Tirage du 10 janvier 1916.

Obligations.

1^{re} série.

579 795 817 911 **1704** 2071 280 385 396 434 484

512 **41008** 136 283 420 555 728 734 796 956 5012 75

484 **6037** 685 912 941 990 **7050** 332.

Remboursement le 1^{er} mars 1916.

2^{re} série.

705 769 794 853 931 **1266** 405 857 930 **2342** 504

621 **3239** 404 467 569 **4889** 5131 140 204 360 466

485 894 **6238** 472 777 **7070** 338 357 377.

Remboursement le 1^{er} septembre 1916.

Dette Espagnole 4 0/0 amortissable

Tirage du 1^{er} mars 1916.

Série A.

3701 à 3710 6741 à 6750 9561 à 9570

9871 9880 16341 16350 23581 23590

26281 26290 39251 39260 41521 41530

41641 41650 44531 44540.

Série B.

8451 à 8460 9321 à 9330.

Série C.

<p

**Crédit Foncier et Agricole
de Minas-Geraes.**

Amortissement du 1^{er} juillet 1915.

Obligations 5 0/0.

245 558	1030	31	891	892	893	2102	103	372	373	374
375 376	377	440	451	452	453	454	455	457	458	459
476 477	478	479	480	481	482	483	484	485	486	487
489 490	848	849	3957	4581	997	5292	900	6325	331	
332 541	542	577	578	8308	309	9061	62	63	64	290
924	10634	643	11293	294	365	366	367	724	725	
12874	875	13105	106	14151	152	16614	627	628	663	
664 665	666	667	668	669	670	671	672	18372	19069	
70 71	72	172	2148	149	150	151	152	153	154	22216
217 218	219	220	221	222	223	224	23061	999	21726	
727 728	729	730	731	732	733	734	735	25681	682	683
684	26032	33	986	27291	292	293	294	440	441	710
711 712	713	714	28159	276	277	298	299	300	301	338
339 340	353	31721	32138	297	298	299	300	301	302	
303 304	305	306	776	777	778	779	780	781	782	784
786 787	788	789	36133	235	38706	707	708	709	841	
842 845	846	847	848	849	850	39511	512	513	514	515
516 640	641	642	643	644	645	646	647	648	649	653
655 656	657	663	664	665	666	667	668	669		

Tramways de Tours.

Tirage du 25 octobre 1915.

Obligations.

10 27	151	228	328	485	589	672	755	821	828	939	994
1039	311	402	471	504	712	732	794	808	940	942	995
2026	61	136	342	378	539	541	685	732	784	941	996
3346	401	468	485	522	683	753	817	896	4067	110	218
225	229	306	406	435	442	492	641	645	690	714	723
983	5166	353	512	521	630	683					

Remboursement à 498 fr. net le 1^{er} janvier 1916.

Compagnie des Eaux du Sahel.

Tirage du 7 décembre 1915.

Actions.

51 59	148	501	529	542	741	777	860	1031	54	133
157 286	403	739	747	788	868.					

Remboursement le 1^{er} janvier 1916.

Obligations 4 0/0.

189 244	247	378	435	501	848	930	1121	215	265	472
639 787	2222	532	3225	414	615	968	4221	295	306	
399 491	520	657	793	853	5290	404	6732	918	992	
7013	200	275	486	531	595.					

Remboursement le 1^{er} janvier 1916.

CHEMIN DE FER

DE

PARIS A ORLÉANS

Échéance d'octobre 1916

Le Directeur de la Compagnie a l'honneur d'informer MM. les porteurs d'obligations que le montant des intérêts semestriels échéant le 1^{er} octobre 1916, soit pour les titres au porteur, soit pour les titres nominatifs, sera payé dans les bureaux du service des titres de la Compagnie, à Paris, 8, rue de Londres, déduction faite des impôts établis par les lois des 29 juin 1872, 26 décembre 1890, 26 décembre 1908 et 29 mars 1914, savoir :

Montant Impôts Net
des à dé- à payer

Obligations 3 0/0	—	—	—
émission 1884,			
coupon n° 65 :			
Au porteur....	7 50	0 855	6 645
Nominatives....	7 50	0 30	7 20
Obligations 2 1/2%	—	—	—
émission 1895,			
coupon n° 65 :			
Au porteur....	6 25	0 76	5 49
Nominatives....	6 25	0 25	6 »

Ces intérêts seront payés dans toutes les gares et stations de la Compagnie d'Orléans ouvertes au service des titres, dans les gares principales des Compagnies de Paris-Lyon-Méditerranée, de l'Est et du Midi, ainsi qu'aux guichets de la Société Générale et de

ses succursales, du Crédit Lyonnais et de ses succursales, de la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, du Comptoir National d'Escompte de Paris et de ses succursales, de la Banque de l'Union Parisienne et de ses succursales, de la Banque Privée et de ses succursales, de la Société Française de Reports et Dépôts et de la Banque de Paris et des Pays-Bas et de ses succursales.

Les intérêts seront payés par ces Sociétés de crédit sans frais d'aucune sorte pour les porteurs de titres. Le paiement aura lieu dans le délai de huit jours au plus tard à partir de la remise des titres auxdites Sociétés qui ne pourront escompter ni les arrérages, ni les coupons qui leur seront déposés.

Paris, le 29 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^o Les coupons de retour des billets aller et retour pour Bordeaux, délivrés du 31 août inclus au 9 sep-

Société Immobilière Marseillaise.

Tirage du 14 janvier 1916.

Actions.

5481	à	5485	7336	à	7340	7886	à	7890
8706	8710	8726	8730	10841	10845			
14011	14015	14131	14132	14134	14135			
14151	14154	14431	14435	14741	14745			
14831	14835	14961	14965	16641	16645			
17126	17130	20026	20030	20686	20690			
21311	21315	21456	21160	23476	23480			
25391	25395	25412	25415	25801	25805			
25951	25955	26196	26200	31711	31715			
33426	33430	34126	34130	34626	34630			
35831	35835	38006	38010	38046	38050			
38581	38585	38646	38650	41821	81825			
43701	43705	45596	45600	45656	45660			
46731	46735	47101	47102	53221	53225			
53531	53535	53756	53760	54891	54895			
56701	56705	58751	58755	58766	58770			
58941	58945	60466	60470	61556	61560			
61681	61685	61841	61845	63476	63480			
63756	63760	65766	65770	67211	67215			
71941	71945	72006	72010					

Remboursement le 1^{er} février 1916.

Société Générale