

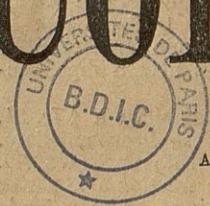
Le Pour et le Contre

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

France, colonies françaises et
pays de protectorat français. 10 fr.
Étranger..... 15 fr.
Prix du numéro : 50 centimes

JOURNAL FINANCIER

PARAISANT LE DIMANCHE



PRIX DES INSERTIONS

Années anglaises..... 1 fr. 50
— Réclames 3 fr. ▶

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

TRENTE-TROISIÈME ANNÉE — N° 23
DIMANCHE 4 JUIN 1916

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

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

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

Interdiction provisoire de toutes émissions de valeurs françaises et étrangères. — La mobilisation des valeurs américaines. — L'Angleterre et la mobilisation des valeurs exprimées en dollars.

Revue de la Semaine.

Bons et Obligations de la Défense nationale.

Bons Municipaux de la Ville de Paris.

Chronique des Mines d'or.

Prêts de titres de Pays neutres à l'État.

Dividendes et Coupons.

Assemblées et Bilans. — Banque Centrale Mexicaine.

— Canal de Suez. — Chemins de fer de Madrid à Saragosse. — Société Minière et Métallurgique de Penarroya. — Phosphates de Gafsa. — Société Métallurgique de Montbard-Aulnoye.

Nouvelles et Informations.

Bilans.

Coupons.

Cours de la Bourse du 27 mai au 2 juin.

Tirages, etc.

INTERDICTION PROVISOIRE DE TOUTES ÉMISSIONS DE VALEURS FRANÇAISES ET ÉTRANGÈRES

Le projet de loi tendant à interdire, pendant la guerre et même au delà, toute émission de valeurs françaises et étrangères, sauf autorisation spéciale du Gouvernement, a été ratifié par le Sénat et promulgué le 31 mai. Nous avons publié le texte de cette loi il y a quinze jours.

Au cours de la discussion du projet de loi au Sénat, M. Ribot a fait certaines déclarations intéressantes au sujet de son application :

« J'userai », a déclaré le ministre des Finances, « avec discrétion et largeur d'esprit du pouvoir qui va être conféré par la loi au Gouvernement. Je permettrai facilement la création de toute Société qui se fondera pour aider à la Défense nationale ou l'élargissement de son cadre dans ce but. »

« Plus tard, quand il s'agira de reconstituer nos industries, de rendre la vie aux départements envalisés, il va de soi que nous accorderons toutes les autorisations qui nous seront demandées. Mais il y a des buts moins légitimes. Nous demandons au Sénat de nous donner le pouvoir d'arrêter tout ce qui, au lieu de favoriser la défense nationale, pourrait lui être contraire. »

« Nous n'entendons appliquer cette loi que lorsqu'il y aura appel à la publicité pour un placement de valeurs sur le marché. »

Ajoutons, et cela ressort des observations faites par M. Chastenet et approuvées par M. Ribot, qu'on pourra parfaitement, en dehors de l'appel au public, créer des Sociétés; une Société existante pourra très bien donner des obligations aux banquiers ou aux personnes qui lui souscriront un emprunt. C'est le fait de recourir au marché, de s'adresser au public qui, seul, peut tomber sous l'interdiction de la loi.

LA MOBILISATION DES VALEURS AMÉRICAINES

L'Administration des Finances vient de combler une des lacunes que nous avions signalées dans son système de mobilisation des valeurs américaines détenues par l'épargne française sous forme de prêts de ces titres à l'État, avec faculté pour ce dernier de transformer ce prêt en une vente.

Il s'agit de celles des valeurs américaines qui, n'étant l'objet d'aucune cotation à Paris, sont par là même frustrées de l'avantage qui est fait aux autres de ne pouvoir être aliénées par l'État qu'en réservant au porteur le droit de choisir entre le prix stipulé à l'origine du prêt dans les tableaux publiés par l'Administration des Finances et le cours le plus élevé pratiqué dans un délai de trois mois avant la transformation du prêt en vente. Pour les titres non cotés à Paris, nous demandions comment pourraient s'exercer le choix du prêteur du titre. Par un avis qui vient de paraître à l'*Officiel*, l'Administration des Finances nous répond que le porteur pourra demander la réalisation de ses valeurs à la Bourse de New-York; ainsi est sauvegardée pour lui la certitude de profiter de toute hausse éventuelle de ses titres après qu'il les aura prêtés à l'État.

Dans ce cas de réalisation des valeurs à New-York le porteur en recevra le prix en francs, le change étant calculé sur le cours moyen du dollar à Paris le jour même de la vente.

L'ANGLETERRE ET LA MOBILISATION DES VALEURS EXPRIMÉES EN DOLLARS

Nous avons indiqué, dès leur publication, les conditions appliquées par le Trésor britannique à l'achat ou au prêt de valeurs exprimées en dollars. Le montant des titres recueillis jusqu'à présent n'est pas officiellement connu; néanmoins certaines estimations indiquent le chiffre de 3 milliards et demi à 4 milliards de francs comme étant celui seulement des valeurs vendues à l'Échiquier. Les banques ont donné au Gouvernement un concours extrêmement actif; et nous rapportions dernièrement, d'après un journal financier anglais, qu'en vue d'exercer sur les porteurs une pression plus efficace, elles s'étaient interdit, d'un commun accord, l'exécution de tous ordres, ni l'attribution d'aucune avance, sur les valeurs réclamées par le Trésor. La presse britannique s'est parfois départie, à cette occasion, de son habituelle réserve; et l'on a pu voir de grands quotidiens de Londres dénoncer telle ou telle société d'assurance ou tel trust dont le portefeuille ne s'était pas suffisamment allégé des titres américains qu'il n'était pas forcé de conserver.

Or voici que maintenant le Chancelier de l'Échiquier semble décidé à employer la coercition par voie fiscale pour convaincre les retardataires de l'intérêt national qui s'attache à la remise au Trésor des valeurs exprimées en dollars. Il demande au Parlement l'autorisation « de frapper d'un *Income Tax* additionnel de 2 shillings par livre, les revenus des valeurs que le Trésor est disposé à acheter ou à emprunter en vue de régulariser et de maintenir les changes étrangers ». Seraient exempts de cet impôt, bien entendu, les titres déposés au Trésor, lesquels bénéficiaient au contraire de la majoration de 1/2 0/0 accordée aux titres prêtés. Seraient également exempts les revenus des titres appartenant à des institutions faisant des affaires dans les pays étranger et qui sont obligées, pour le moment, de les conserver dans lesdits pays conformément aux exigences de la législation locale. Un *income tax* supplémentaire de 2 shillings par livre, venant s'ajouter aux 5 shillings existant déjà, constituera vraisemblablement une pénalisation suffisante, capable d'agir efficacement

pour réduire les dernières hésitations de quelques porteurs.

Ajoutons qu'en ce qui concerne les valeurs prêtées au Trésor, les conditions primitivement fixées ont été amendées de façon à permettre au prêteur, en cas de rachat, de rentrer en possession de ses titres. On sait qu'au cas où le Chancelier de l'Échiquier jugeait nécessaire de vendre tout ou partie des titres déposés, il s'en est réservé la faculté sous condition d'aviser le porteur du certificat et de payer à ce dernier la valeur des titres calculée au cours de clôture du Stock-Exchange de New-York du jour où l'avis sera envoyé, plus une bonification de 2 1/2 0/0. Cette clause était assez généralement critiquée. Le plan de mobilisation anglais ne comportait pas, comme celui qu'a adopté notre Ministre des finances, un droit d'option entre deux prix de rachats. On lui reprochait, avec raison, de faire courir au prêteur le risque de voir ses titres rachetés à des cours très inférieurs à ceux cotés au moment du prêt, d'autant que les ventes du Trésor, ou même simplement les intentions de réalisations manifestées par celui-ci, devaient logiquement peser sur la cote.

Il a été décidé que, dans les cas où le prêteur en exprimerait le désir au moment du dépôt, le Trésor lui donnerait un délai de quatorze jours pendant lesquels il pourra reprendre la disposition de ses titres moyennant le paiement en dollars à New-York de la valeur des titres telle qu'elle sera fixée par l'avis dont il est question plus haut. Passé ce délai, et si le déposant n'a pas exercé son option, les titres seront vendus et les fonds provenant de la vente, plus 2 1/2 0/0 seront remis au déposant. Si le prêteur ne s'est pas réservé un droit d'option, le paiement lui sera fait à Londres, en livres sterling, au cours du change du jour où l'avis aura été envoyé et dès le lendemain de cet envoi. Dans le cas de réserve du droit d'option, le paiement en livres sera fait le jour où le déposant décidera d'exercer ce droit et, s'il ne l'exerce pas dans le délai prévu, le jour où l'avis de la vente effective des titres sera reçu par la Chancellerie de l'Échiquier.

Ces détails complètent les renseignements que nous avons déjà donnés sur cette question de la mobilisation, par l'Angleterre, des valeurs exprimées en dollars. Ils montrent avec quel sens pratique et qu'elle volonté de pousser le système à son maximum de rendement, le Chancelier britannique a abordé les questions soulevées par la mise en application du plan général promulgué en décembre 1915.

REVUE DE LA SEMAINE

Écourtée par la fête de l'Ascension la semaine a été, en outre, en partie occupée par la liquidation mensuelle, qui suffit au moins toute une séance à absorber l'activité du marché. Les affaires ont été très calmes; la baisse du cuivre a provoqué quelques réalisations de bénéfices sur le groupe intéressé et généralement la tendance a été moins ferme sur les valeurs industrielles.

Le taux des reports a été d'environ 4 0/0 au Parquet et 5 3/4 en Coulisse.

Nos Rentes sont très soutenues, ce qui s'explique, ainsi que nous le disions il y a huit jours, par le projet d'élévation de l'impôt sur le revenu des valeurs mobilières, et aussi par la loi promulguée cette semaine qui interdit provisoirement toute émission nouvelle de valeurs françaises et étrangères. Le 3 0/0 a poussé une pointe à 63, d'où il a rétrogradé à 62,75, son cours précédent. Le 5 0/0, en bonne demande, s'avance de 88,10 à 88,25. Le 3 1/2 *Amortissable* est immuable à 90,40.

F° P188

Les fonds coloniaux conservent leur bonne tenue précédente. La Tunisienne 3 0/0 1892, dont les coupons subissent l'impôt, s'inscrit à 336.50. Le 3 0/0 Afrique Occidentale ne s'écarte pas de 333. Le 3 1/2 Indo-Chine se traite à 363. Le 4 0/0 Maroc reste à 430. Ces trois dernières obligations payent leurs coupons nets d'impôts actuels et futurs.

Le change du rouble s'immobilise à 1 fr. 81. Le groupe des fonds russes s'est encore amélioré. Le 5 0/0 1906 consolide sa récente reprise à 86.70. Le 4 1/2 0/0 a gagné une fraction à 78.25. Le 4 0/0 Consolidé 1^{re} et 2^{re} séries se traite à 70 la grosse coupure. Le 3 1/2 0/0, négligé pendant longtemps, a retrouvé des preneurs à 63.65. Le 3 0/0 1891 a reconquis le cours rond de 60, contre 59.50 précédemment. Le 3 0/0 1896 reste en arrière à 55.45 la petite coupure.

La fermeté prévaut en obligations des chemins de fer russes garanties par l'Etat. L'obligation 4 1/2 0/0 Chemins de fer Réunis conserve sa récente reprise à 88.55. La 4 1/2 Nord-Donetz se maintient sans défaillance à 452; pour l'exercice 1915, le bénéfice net d'exploitation réalisé par cette Compagnie a atteint près de 43 millions de roubles, et le bénéfice définitif, après prélevement des charges, s'est élevé à près de 6 millions et demi de roubles, ce qui permet la répartition d'un dividende aux actions. C'est un très beau résultat, car il a été obtenu en tenant compte des charges supplémentaires, résultant de la dépréciation du rouble, qui pèsent sur la Compagnie quant au paiement des coupons des obligations placées à l'étranger; les obligations Nord-Donetz, dont les coupons sont exempts des impôts actuels et futurs pris en charge par la Compagnie, offrent donc toute sécurité. La Mer Noire 1913 s'inscrit à 380. En raison de l'impossibilité matérielle de procéder à l'échange des certificats provisoires de ces obligations contre des titres définitifs, il a été décidé que les arrérages dus sur lesdits certificats seraient payés dès maintenant et constatés par une estampille. Voici les montants des intérêts pour chacune des quatre dernières échéances, à compter du 1^{er} septembre 1914 :

1 ^{er} septembre 1914...	Fr. 11,48.
1 ^{er} mars 1914	11,058.
1 ^{er} septembre 1915.....	11,058.
1 ^{er} mars 1915.....	11,058.

L'obligation 4 1/2 0/0 Riazan-Ouralisk, dont les coupons sont indemnes d'impôts présents et futurs, est ferme à 436. Les 4 0/0 Moscou-Kiev et Moscou-Windau se retrouvent aux environs de leurs cours précédents à 336 et à 333, respectivement.

Nouvelle tension de la devise espagnole à 5 fr. 91 contre 5 fr. 90, ce qui a relevé l'Exterieur à 96.80. Non compris l'avoir à l'étranger, l'encaisse or de la Banque d'Espagne a atteint le chiffre rond d'un milliard de pesetas, alors que le montant de la circulation fiduciaire ne dépasse pas 2.160 millions. Il semble que rien ne s'oppose plus à la convertibilité en espèces or des billets de la Banque d'Espagne.

Les fonds portugais ont un peu fléchi: le 3 0/0 3^{re} série revient à 62.25; l'obligation Tabacs perd une fraction à 476, contre 480.

Les devises scandinaves ont été offertes: la couronne danoise n'a pas sensiblement fléchi à 1 fr. 76, mais les norvégienne et suédoise ont rétrogradé à 1 fr. 77. Les fonds scandinaves sont calmes. Fonds danois négligés. En fonds norvégiens, l'obligation Banque Hypothécaire 3 1/2 0/0 1905 est revenue à 405, l'obligation Banque des Propriétés Agricoles s'inscrit à 395. Le 3 1/2 1898 reste à 97.50, à la veille de son coupon. En fonds suédois, ce sont toujours les mêmes fonds qui sont traités: le 3 1/2 1910 passe de 388 à 395; le 3 1/2 1911 différé revient de 80.50 à 80.

La faculté donnée aux porteurs de fonds suisses de prêter leurs titres à notre Gouvernement avec vente éventuelle, moyennant le versement par l'Etat d'un intérêt supplémentaire de 25 0/0, constitue un avantage qui vient s'ajouter à la prime du change. Aussi ces fonds sont-ils recherchés par les capitalistes avisés. Le 3 1/2 0/0 se retrouve à 89.10. Le 3 0/0 1903 reste immobile à 79. Le 3 1/2 1910 monte encore de 85 à 85.50.

Le Turc Unifié se relève graduellement: il a passé cette semaine de 60 à 60.40.

Les fonds serbes maintiennent leur fermeté, sans s'écartier sensiblement de leurs cours antérieurs. Le 5 0/0 1902 reste à 430. Le 4 1/2 1906 s'inscrit à 382; le 5 0/0 1913 se retrouve à 63.20.

Fonds helléniques irréguliers, mais soutenus.

Le 4 0/0 1887 s'inscrit à 265.50. Le 4 0/0 1902 vaut 363, le 5 0/0 1914 cote 84.55.

Les fonds marocains 5 0/0 s'immobilisent: le 1910 reproduit son cours précédent de 460.

Fonds égyptiens soutenus: l'Unifié aux environs de 87; la Privilégiée 3 1/2 0/0 en avance d'une légère fraction à 75.50.

Il semble que la crise chinoise doive se dénouer par la retraite du président Yuan Chi-Kai; le parti des quatre provinces méridionales révoltées, qui a joué un rôle capital lors de l'insurrection de 1911, a formé un Gouvernement provisoire, à la tête duquel il a placé le vice-président Général Li-Yuan-Hung. Les affaires ont commencé à subir l'effet de la prolongation des troubles politiques. D'après une dépêche Reuter, la succursale de la Banque de Chine à Shanghai n'a pas voulu obéir aux ordres de Pékin qui lui enjoignaient de fermer ses guichets par exécution d'un décret de moratorium. Avec l'aide des banques étrangères, cet établissement a continué les affaires comme d'habitude, ce qui a certainement épargné à la grande ville commerçante une panique commerciale et peut-être un soulèvement populaire. Les fonds chinois sont calmes. Le 4 0/0 1895 s'inscrit à 86; le 5 0/0 1913, dit de réorganisation, très bien gagé par le produit de l'impôt sur le sel, reste à 424.

Les fonds japonais sont toujours recherchés: le 4 0/0 1905 gagne un point et demi à 88. Le Bon du Trésor 1913 se tient à 533. Nous avons annoncé que, d'accord avec le Gouvernement japonais, le Gouvernement français offrait de racheter le Bon du Trésor à raison de 533 fr. 10, se décomposant ainsi: 530 fr., plus 3 fr. 10 d'intérêts courus. Les porteurs ne peuvent laisser échapper cette offre séduisante.

Très fermes sont les Villes japonaises: Kioto s'avance à 516 et Tokio à 442. L'obligation Colonisation Orientale, garantie formellement par l'Etat japonais, est calme à 440; l'obligation Banque Industrielle, également garantie par l'Etat, comme la précédente, consolide sa reprise à 524. Un coupon payable en monnaie anglaise se paye dès maintenant.

La piastre argentine or se tient avec fermeté à 48 9/32 d. à vue (pair 47 5/8 d.) et à 5 fr. 69. La situation du commerce argentin va en s'améliorant, quoique les exportations de blé soient entravées par les bas prix de l'article et le renchérissement du fret. Le produit des douanes se présente en plus-value sur celui de l'année dernière. Au point de vue monétaire, la situation est bonne: la caisse de conversion détient maintenant \$ or 245 1/2 millions et \$ 71 millions en obligations du Gouvernement émis en représentation des dépôts d'or effectués dans les légations argentines à l'étranger. En regard de cette encaisse, le papier émis, dont la convertibilité est prohibée depuis la guerre, se monte à \$ m. 1.012 millions. La proportion de l'encaisse à la circulation fiduciaire est ainsi d'un peu plus de 70 0/0, ce qui est une proportion satisfaisante. Dans ce montant de la circulation fiduciaire n'est pas compris celui de la circulation inconvertible s'élevant à \$ m. n. 293 millions qui n'a pour toute couverture que les \$ or 30 millions du fonds de conversion détenu par la Banque de la Nation. Signalons en passant un projet de création d'une unité monétaire pan-américaine équivalente à la cinquième partie du dollar, projet actuellement en délibération à la conférence financière de Buenos-Ayres; il est superflu de dire que ce projet est appuyé chaudement par les banques américaines. Quant à la situation agricole et pastorale de l'Argentine, elle reste assez satisfaisante. Le maïs nouveau vient de faire son apparition sur le marché; la récolte de cette céréale n'a pas réalisé les espérances qu'elle avait fait naître au début de l'année. Les pluies tombées en abondance il y a six semaines ont amélioré sensiblement les pâturages. Le recensement du bétail dans la province de Buenos-Ayres relevé il y a deux mois a fait constater un considérable accroissement du troupeau. L'amélioration de la situation économique se traduit par une augmentation régulière des recettes des Douanes.

Les fonds argentins maintiennent leur excellente tenue. Le 4 1/2 1911 a gagné un demi point à 88; ce fonds détachera son coupon dans un mois. Le 4 0/0 1900 s'avance à 78.75. Le 5 0/0 1886, des mieux gagés, s'est avancé à 516. Le 5 0/0 Intérieur 1909 se maintient à 499.

La Cédule Nationale 6 0/0 regagne graduellement le coupon qu'elle a détaché le 13 mai; elle s'est avancée à 101, la grosse coupure. Ce titre

est très bien gagé et il a aussi la garantie formelle du Gouvernement. La décision du Président de la République de refuser l'autorisation de créer une nouvelle série de Cédules ne peut que contribuer à la bonne tenue de ce fonds. L'Argentin Intérieur 5 0/0 dont les coupons sont payables en monnaie argentine constitue également un bon fonds de placement, quoique un peu moins rémunératrice que le précédent; ce fonds s'inscrit à 96.

Rien en Province de Buenos-Ayres. Santafé reste en bonne tendance à 415. Tucuman est calme à 374; la récolte de sucre a manqué dans cette province, au point qu'elle sera insuffisante pour la consommation Argentine. Mendoza a des transaction régulières à 369; nous avons annoncé que la vendange avait été satisfaisante dans cette province. San Juan, province qui cultive aussi la vigne, s'échange à 356. A l'exception de celle de Buenos-Ayres, toutes les provinces argentines font régulièrement le service de leurs emprunts extérieurs.

Dans le groupe des fonds sud-américains, le fait sensationnel a été la continuation de l'amélioration du change à Rio-de-Janeiro, lequel s'est relevé à 42 9/16 d. le milreis. Ainsi que nous le disions il y a huit jours, cette amélioration est d'autant plus remarquable qu'elle se produit pendant la saison la moins active de l'exportation; on a donc tout lieu d'espérer qu'elle s'accentuera encore quand s'ouvrira, en juillet, la campagne d'exportation des cafés. On pourrait espérer revoir le change à 14 pence, comme au début de 1915, n'était la crise des frets qui entrave l'exportation. Cette amélioration du change a une grande importance pour l'avenir des finances brésiliennes, car la reprise du service de la dette extérieure en or, en 1917, lui est subordonnée. Le Brésil sera-t-il en mesure de reprendre en or le service de sa dette à l'échéance, comme il s'y est engagé de par le contrat de funding? La question est controversée. Le Times se montre sceptique à cet égard. En tous cas, la politique d'économies dans les dépenses publiques appliquée par le Gouvernement depuis la guerre encourage les espérances dans une restauration assez rapide du crédit du Brésil. Sous l'impulsion du Stock-Exchange, le Funding nouveau 1915 a consolidé ses progrès: il se tient à 84.50; ce fonds est gagé en second rang sur les Douanes. Les autres fonds brésiliens n'ont pas été très actifs sur notre place. Le 4 0/0 1911, jouissance courante, a fait l'objet de quelques affaires vers 263.

Parmi les fonds des Etats brésiliens, signalons la fermeté du São-Paulo. Cet Etat est le plus riche du Brésil; il est favorisé cette année par une belle récolte de café qu'il pourra réaliser à des prix inespérés. Les fonds de ces Etats ont été recherchés activement: le 1905, qui paie les coupons en monnaie anglaise, suisse ou hollandaise, s'est avancé à 432; le 1903 a bondi à 406; le Bon 1913 se retrouve à 500. Amazone non estampillée reste à 238. Pernambuco 1909, qui paie régulièrement ses coupons, s'avance à 373; le Pernambuco 1905, jouissance juillet 1914, reste en arrière à 323.

Fermeté des fonds de l'Uruguay. Le 3 1/2 1891, qui paie ses coupons en monnaie anglaise, progresse à 68.75. Le 5 0/0 1905 reste à 93.

Les fonds haïtiens sont hésitants. Le 6 0/0 1896, qui va avoir deux coupons en retard, reste à 455.

Aucune nouvelle sensationnelle concernant le Mexique. Les conférences entre les généraux yankees et mexicains n'ayant pas abouti, les négociations ont été reprises par les deux Gouvernements. Les fonds mexicains se sont un peu améliorés: 4 0/0 1910, 49.50; 5 0/0 papier, 23.70.

La Banque de France atteint le cours rond de 4900. La Banque de l'Algérie réalise également des progrès à 2770. La Banque de la Martinique, toujours demandée à 705, n'est pas encore cotée.

Les valeurs des grands établissements de crédit et diverses banques n'ont été que fort peu traitées. Le Comptoir National d'Escompte est fermé aux environs de 759, le Crédit Industriel et Commercial autour de 630, le Crédit Lyonnais auprès de 4175. La Banque Suisse et Française se retrouve à 580, le Crédit Franco-Egyptien à 122, le Crédit Mobilié à 339, la Société Marseillaise à 500. La Banque Privée à 250 et la Banque de l'Union Parisienne à 592, la Compagnie Algérienne n'a été cotée qu'un seul jour à 1193.

L'action du Crédit Foncier ne varie pas sensiblement à 680. On observe depuis quelques séances une reprise assez marquée des cours des obligations foncières et communales. Les Communaux 1879, 1880, 1891 et 1890 et les Fonciers 1909 participeront au tirage du 5 juin, qui comprendra notamment un lot de 150.000 fr. et quatre lots de

100.000 fr. En outre, il sera amorti 8.817 *Communales 1879* et 8.686 *Communales 1880*. Le *Credit Foncier d'Algérie et de Tunisie* n'a pas été négocié; son dernier cours est 448; l'Assemblée a approuvé les comptes de l'exercice 1915, que nous avons publiés récemment, et fixé le dividende à 15 fr. brut par action payable à partir du 1^{er} juillet prochain. Le *Credit Foncier Colonial* réalise des progrès sensibles à 210; l'exercice 1915 a été très favorisé par la hausse des sucre, ce qui permettra de distribuer l'intérêt plein aux obligations à revenu variable, soit 12 fr. et 10 fr., suivant les catégories, et d'attribuer en outre un dividende de 5 fr. aux actions: ce dividende constitue le maximum qu'autorise le régime concordataire; la somme restant ensuite disponible sur les bénéfices sera affectée au remboursement d'un certain nombre d'obligations.

Les banques russes ne sont l'objet que de négociations extrêmement restreintes et demeurent à peu près à leurs cours précédents. La *Banque du Commerce de l'Assoff-Don* vaut 1035, la *Banque Russo-Asiatique* 465, la *Banque du Commerce Privée de Pétrograd* 282. Le bénéfice de la *Banque Russe du Commerce et de l'Industrie* pour 1915 ressort à 6.467 478 rbs, auxquels viennent s'ajouter 245 681 rbs de report antérieur; sur le total, 3.139 592 rbs sont affectés aux postes Effets protestés et Réévaluation des valeurs du portefeuille, 314.819 rbs sont portés aux réserves; après diverses autres affectations, 2.800.000 rbs sont absorbés par le dividende de 20 rbs.

Les valeurs de banques étrangères, peu animées, reproduisent leurs cotations antérieures. La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* termine à 343, la *Banque d'Athènes* à 53,50, la *Banque Espagnole de Crédit* à 274, la *Banque d'Orient* à 72,50, la *Banque Ottoman* à 442, la *Banque de Rome* à 32, la *Rotterdamse Bank* à 628, la *Land Bank of Egypt* à 138, le *Banco del Perú y Londres* à 363, la *Banque de la République du Chili* à 40.

La *Banque Nationale du Mexique* se retrouve à 360.

La *Banque Espagnole de l'Île de Cuba* atteint le cours rond de 600. La *Banque Française du Rio de la Plata* est à 170. La *Banque Hypothécaire Franco-Argentine* progresse à 637,50.

Le *Credit Foncier Egyptien* s'avance à 620. On annonce de Vienne via Zurich que le *Credit Foncier d'Autriche* porte de 54 millions à 63 millions de couronnes le chiffre de son capital, en offrant, à 406 2/3, une action nouvelle pour six anciennes. Le *Credit Foncier Franco-Canadien* se tasse légèrement à 743. Le *Credit Foncier Argentin* s'avance de 575 à 620 l'action et de 175 à 178 la part. Le *Credit Foncier de l'Uruguay* maintiendra son dividende, pour l'année 1914, à 12 fr. 50 brut par action. L'Assemblée du *Credit Foncier de Santa-Fé* a maintenu le dividende de l'année 1915 à 8 0/0 par action. La part *Credit Foncier du Brésil et de l'Amérique du Sud* est toujours demandée à 60.

Les actions de nos grandes Compagnies de chemins de fer ont des négociations suivies; leur tenue est irrégulière. Le *Nord* se traite à 1440 contre 1463, l'*Orléans* à 1150 contre 1175, le *Lyon* à 1060 contre 1055, le *Midi* à 950 contre 953. L'*Ouest* passe de 730 à 739, l'*Est* se maintient à 790.

Le *Congo Supérieur aux Grands Lacs* s'inscrit à 233 contre 234. Le *Bône-Guelma* avance à 570. L'Assemblée tenue récemment a approuvé les comptes de l'exercice 1915, qui se soldent par un bénéfice net de 1.908.531 fr. contre 2.035.195 fr. en 1914. Le dividende a été fixé à 30 fr., comme précédemment. Un acompte ayant été payé, le solde de 15 fr. brut par action sera mis en paiement à partir du 1^{er} juillet. L'*Ouest-Algérien* s'inscrit à 544. Il sera proposé à l'Assemblée du 23 juin de fixer le dividende de l'exercice 1915 à 28 fr. 75 comme précédemment.

Les chemins de fer espagnols sont fermes. Le *Nord de l'Espagne* fait 445, le *Saragosse* 440. Les *Andalous* passent de 369 à 374; les recettes de cette Compagnie, du 11 au 20 mai, ont atteint 987.335 pesetas, en augmentation de 256.259 pesetas sur celles de la même période de 1915. La plus-value, depuis le 1^{er} janvier, ressort à 2 millions 150.093 pesetas. La *Madrid-Cacérès* termine à 22 contre 24,75.

L'action des *Chemins de fer de Rosario à Puerto-Belgrano* s'avance à 31,25, l'obligation 5 0/0 est stationnaire à 426. L'obligation 4 1/2 0/0 de la Compagnie des *Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres* monte de 192 à 195. L'action *Compagnie française des Chemins de fer dans la Province de Santa-Fé* a passé de 406 à 410, pour finir à 396.

L'obligation 5 0/0 *Nord de São-Paulo* s'inscrit à 93. La 5 0/0 *Nord-Ouest du Brésil* se négocie à 90 contre 87. L'obligation 5 0/0 des *Chemins de fer Fédéraux Brésiliens Sud Minas* reste à 93. L'Assemblée des obligataires convoquée pour le 30 mai n'ayant pu se tenir taute de quorum est reportée à une date ultérieure.

Les valeurs américaines de chemins de fer sont sans changement notable. La *Central Pacific* reste à 428; elle est rachetée à partir du 1^{er} juin à 429 fr. 50. La *Cleveland-Cincinnati* rétrograde à 401. La *Pennsylvania* s'inscrit à 492,50. La *New York-New Haven* est traitée à 467,50. L'action *Atchison Topeka Santa-Fé* est stationnaire à 429, à la veille d'un coupon de 7 fr. 85. L'obligation *Chicago-Milwaukee* reste à 482,50. L'action *Nitrate Railways* a fléchi de 330 à 345 pour finir à 350.

Le *Canal de Suez*, après avoir atteint 4323, finit à 4500. Nous publions plus loin les comptes qui seront présentés à l'Assemblée du 3 courant. Dans son rapport, le Conseil annonce que, si le relèvement du tarif de 0 fr. 50 par tonne appliqué depuis le 1^{er} avril dernier n'améliore pas les recettes, il est résolu à envisager la mise en vigueur d'un second relèvement de même importance. Les recettes, depuis le 1^{er} janvier, sont en diminution de deux millions de francs environ sur celles de l'année dernière. Le *Canal de Corinthe* termine à 71 contre 70.

Les *Tramways de Buenos-Ayres* sont à 86,50. Aucun dividende ne sera encore réparti pour l'exercice qui vient de se terminer. L'*Annuité Orléans-Châlons* est sans changement à 485. L'*Annuité Lérouville à Sedan* reste à 430.

Les valeurs de constructions d'automobiles sont en général en progrès. L'*Ordinaire Automobiles Brasier* est à 150, la part monte de 6 fr. à 57. Les *Automobiles Peugeot* sont encore en hausse et passent de 625 à 690; les *Automobiles Chenard et Walcker* s'inscrivent à 400 contre 380. L'*Ordinaire Delahaye* se retrouve à 135 contre 134; l'*Ordinaire Darracq* finit à 50. Les *Etablissements Mestre et Blatge* reculent à 175. Les *Etablissements Blériot* sont à 150.

Les actions des Sociétés de navigation continuent à témoigner, sauf de rares exceptions, d'une bonne allure. L'*Ordinaire Compagnie Générale Transatlantique* passe de 176 à 180. L'*Ordinaire Messageries Maritimes* est en progrès à 119, la privilégiée est en hausse de 9 fr. à 155.

Les titres des *Chargeurs Réunis* se sont maintenus à leurs plus hauts cours précédents ou à très peu près, l'action à 925, la part à 290 après plus de 300. Un acompte de dividende de 23 francs brut sera payable le 25 juin. Contrairement à une information que nous avions cru pouvoir donner à titre formel parce que nous la tenions du siège de la Société elle-même, il est exact, comme le bruit en avait couru, que le capital va être augmenté et porté de 18.750.000 fr. à 25 millions. Ce n'est, d'ailleurs, que la réalisation d'un projet déjà ancien, que le Conseil avait fait approuver par l'Assemblée de 1914, et dont l'exécution n'avait été ajournée qu'en raison de la guerre survenue à peu près aussitôt.

L'émission portera sur 12.500 titres qui seront offerts en souscription aux actionnaires dans la proportion d'une action nouvelle pour trois anciennes. Les parts de fondateur n'ont aucun droit à y exercer. En ce qui concerne ces dernières, que le projet d'augmentation du capital vient de faire tant monter, il est à observer que l'augmentation du nombre des actions aura pour effet d'élever de 937.500 fr. à 1.250.000 fr. le montant de bénéfices réservé à titre d'intérêt fixe de 5 0/0 à la rémunération du capital-actions avant tout partage et, par conséquent, de reculer d'autant le droit des parts à un dividende quelconque. Mais en même temps, au delà de cette limite de 1 million 250.000 fr., le dividende des parts comparativement à celui de l'action se trouvera augmenté. Elles conservent, en effet, leur tantième de 16 0/0 des bénéfices après paiement de l'intérêt réservé; et les 75 0/0 du surplus qui sont attribués aux actions, se partageant entre 50.000 titres au lieu de 37.500, le superdividende des actions, qui était, en l'état actuel des choses, exactement du double du dividende revenant à la part, ne sera plus que d'une fois et demi son montant; c'est-à-dire que, pour 1 fr. de superdividende à l'action, il reviendra désormais 0 fr. 66 à la part au lieu de 0 fr. 50 précédemment.

Les *Chargeurs Français* rétrogradent à 1405. Les *Messageries Fluviales du Congo* en baisse à 185 contre 195. L'*Est-Asiatique Danois* subit encore de nouvelles réalisations qui le font reculer à 3325 contre 3500.

Le *Métropolitain* reste à 460. Le *Nord-Sud* s'inscrit à 122 contre 125,50.

Les *Omnibus* gagnent encore 14 fr. à 439. Cette Compagnie a repris depuis le 1^{er} juin son service d'autobus sur la ligne Madeleine-Bastille. Les *Véhicules à Paris* sont sans changement à 182, les *Automobiles Postales* sont demandées en banque à 150. Les *Bateaux Parisiens* remontent à 435. L'*Ordinaire Est-Parisien* reste à 42, la privilégiée monte à 46, *Compagnie Générale Française de Tramways* passe de 393 à 408, les *Tramways de Paris et du Département de la Seine* s'inscrivent à 170,50, les *Tramways de la Rive Gauche* sont en hausse à 34, les *Tramways de Rouen* cotent 638,1. *Omnium Lyonnais* finit à 96 après avoir atteint 98.

Les valeurs de gaz traversent une période particulièrement ingrate par suite de la hausse du charbon. Le *Gaz de Paris* s'inscrit à 190. Le régime de régie cointéressée fait supporter à la Ville de Paris la perte d'exploitation de 1915 qui s'élève à 20.363.543 fr. Grâce aux garanties accordées au capital-actions par la convention avec la Ville, le bénéfice net de l'exercice s'est élevé à 1.523.439 fr. qui ont permis à l'Assemblée du 2 juin de voter un dividende de 10 fr., sur lequel un acompte de 5 fr. a été payé en janvier. *Gaz et Eaux* est sans affaires à 400. Cette Société ne répartira aucun dividende pour l'exercice 1915. Le bénéfice net de 94.345 fr. ajouté au report de l'exercice antérieur, soit 611.439 fr., forme un solde disponible de 703.505 fr. que le Conseil proposera de reporter à nouveau. *Gaz et Eaux de Tunis* n'a pas été traité depuis longtemps. Aucun dividende n'a été réparti pour 1915, alors qu'en 1914 le dividende avait été de 55 fr.

Bien impressionné par l'établissement d'une jurisprudence reconnaissant la légitimité de l'augmentation du prix de vente du gaz, malgré les conventions passées avec les Municipalités, l'*Éclairage, Chauffage et Force Motrice (Gaz Banlieue)* consolide son avance à 175. Le *Gaz de Bordeaux* est calme à 65, le *Gaz et Electricité de Marseille* à 484, le *Gaz de Rosario* à 13.

La *Compagnie Lyonnaise des Eaux et de l'Éclairage* se tient à 563, les *Eaux de la Banlieue de Paris* à 500, la *Compagnie des Eaux pour l'Etranger* à 187.

Les *Compteurs et Matériel d'Usines à Gaz*, qui utilisent leurs ateliers importants à la fabrication du matériel de guerre, sont termes à 1390. *Le Bee Auer* s'avance encore de 960 à 980.

La *Compagnie Parisienne de Distribution d'Électricité* s'est tassée un peu de 395 à 389. L'*Ouest-Lumière* s'inscrit à 403. L'action *Électricité de Paris* se retrouve à 442, la part s'est traitée à 1040. Le *Secteur de la Rive Gauche* reprend de 117 à 123. La *Compagnie de Distribution d'Énergie Électrique* est toujours offerte à 540. La *Compagnie Edison* a été traitée à 510, l'*Éclairage Électrique* à 149, le *Central Électrique du Nord* à 21 l'action et 6 la part.

L'action *Centrale d'Énergie Électrique* n'a pas été traitée depuis longtemps. Aucun dividende ne lui sera réparti pour 1915, de même que pour 1914. L'*Énergie Industrielle* est languissante à 70,50. L'exercice 1915 se solde par un bénéfice de 429.977 fr. contre 457.213 fr. en 1914. En tenant compte du report antérieur, le solde disponible s'élève à 579.791 fr., que le Conseil proposera de reporter à nouveau.

La *Compagnie Thomson-Houston* est ferme à 604 contre 595.

L'*Énergie Électrique du Littoral Méditerranéen* vaut 392. L'exercice 1915 accuse un bénéfice de 1.475.642 francs qui, ajouté au report antérieur de 427.667 fr., forme un solde disponible de 1.903.309 fr. Le Conseil proposera de porter le dividende des actions de 15 à 20 fr.

Les actions *Forces Motrices du Rhône* se négocient à 625, les parts à 720. Le bénéfice net pour 1915 s'est élevé à 2.867.571 fr. au lieu de 2.431.038 fr. en 1914 et de 3.030.209 fr. en 1913. Il est probable que le dividende proposé sera de 21 fr. par action; l'an dernier, le dividende avait été ramené à 15 fr. 75 brut, contre 28 fr. 50 en 1913.

Philadelphia s'inscrit à 237. Son bénéfice net, pendant l'exercice clos le 31 mars dernier, a été de \$ 4.623.047, en plus-value de \$ 741.603.

Les recettes nettes de la *Compagnie Électrique Loire-Centre*, dont l'action s'inscrit à 331, se sont élevées, pour le mois de mars 1916, à 351.921 fr., contre 223.611 fr. en mars 1915 et 249.377 fr. en mars 1914. Les *Câbles Électriques (Berthoud, Borel et Cie)* ont réalisé, pendant l'exercice 1915, un bénéfice net de 497.095 fr. 98. L'Assemblée a voté un dividende de 30 fr. brut payable à partir du 1^{er} juillet prochain.

La Société Havraise d'Energie Electrique reste à 520 ; il sera proposé à l'Assemblée du 22 juin de maintenir le dividende à 28 fr. brut par action.

L'action *Electricité Nilmer* s'inscrit à 62. Rapelons que les actionnaires réunis en Assemblée extraordinaire le 19 mai 1915 ont décidé de réduire le capital de 1.500.000 fr. à 750.000 fr. par l'échange de deux actions actuelles de 100 fr. contre une action nouvelle de 100 fr. L'échange susmentionné se fait actuellement aux guichets de la Banque Adam, 106, boulevard Haussmann, Paris.

La Société d'Electro-Chimie se négocie à 808. La Société Industrielle des Téléphones est bien tenue à 317, sur le bruit que l'exercice 1915-16 accuserait des bénéfices élevés permettant d'espérer une augmentation appréciable du dividende qui, l'an dernier, avait été de 45 fr., chiffre autour duquel il oscille depuis bien longtemps.

Insoucieux de la concurrence menaçante de la télégraphie sans fil après la guerre et stimulés par les bénéfices réalisés au cours de celle-ci, les Télégraphes du Nord se relèvent de 982 à 1025.

La Compagnie Française des Câbles Télégraphiques s'avance encore de 191 à 196, les bénéfices de 1915 étant de plus de 800.000 fr. supérieurs à ceux de 1914, qui étaient de 2.283.419 fr. ; mais, jusqu'au remboursement complet des subventions de l'Etat, le dividende ne peut dépasser 10 fr. *American Telephone and Telegraph* fait bonne contenance à 757.

Le compartiment des valeurs métallurgiques françaises conserve la même fermeté remarquable que nous avons constatée les semaines précédentes ; cette fermeté est d'ailleurs justifiée dans la plupart des cas. Les Aciéries de France consolident à 800 partie du terrain antérieurement acquis ; le vingtième de part vaut 230. Les Ateliers et Chantiers de Bretagne font 153. Les Chantiers et Ateliers de la Gironde, demandés la semaine dernière à 700, le sont maintenant à 720. Les Constructions de Levallois-Perret cotent 140. Les Etablissements Decauville progressent légèrement à 470 ; l'exercice 1915 accuse un bénéfice net de 1.601.204 fr., contre 544.080 fr. en 1914 et 1.060.564 fr. en 1913 ; aucun dividende ne sera proposé ; par contre, le Conseil proposera de payer le dividende de 7 fr. 50 afférent à l'exercice 1913 et dont le paiement a été différé en raison des circonstances ; cela permettra de douter largement les amortissements et de renforcer les réserves et provisions. Les Fonderies et Forges d'Alais terminent à 345. Schneider, et Cie (Le Creusot) atteint 2025, ferme à ce cours. La Métallurgique de l'Ariège se tasse légèrement à 610. L'action Montbard-Aulnoye se maintient fermement à 350 et la part à 44. Les Usines Métallurgiques de la Basse-Loire valent 360. Les Aciéries de Paris et d'Outreau s'avancent à 1260 sur la publication des résultats de l'exercice 1915 que nous avons exposés la semaine dernière. Les Forges et Ateliers de Longueville passent de 260 à 285. Les Forges et Aciéries de la Marine sont demandées à 1980 après détachement de leur coupon. Les Ateliers et Chantiers de Saint-Nazaire évoluent autour du cours rond de 1400. L'exercice 1915 des Ateliers et Chantiers de France s'est soldé par une perte de quelque 100.000 fr. qui viendra s'ajouter à la perte antérieure de 1.305.685 fr. sur 1914 ; ces résultats ne doivent pas surprendre, car les ateliers et chantiers de la Société se trouvent à Dunkerque, c'est-à-dire dans la zone même des armées, ce qui ne permet pas à l'exploitation de se poursuivre régulièrement ; en outre, les travaux de constructions navales sont rares et les divers ordres obtenus pour fournitures à l'armée n'ont pas été suffisants pour rendre l'exploitation rémunératrice.

L'Electro-Métallurgie de Dives progresse à 815. Les Tréfileries et Laminoirs du Havre valent 285. La Compagnie Française des Métaux n'a pas été traitée.

Les Etablissements Ballot passent de 165 à 179. Les Etablissements Continsouza se retrouvent à 253 et les Etablissements de Diétrich à 175. Les Etablissements Hotchkiss bondissent encore de 595 à 735 sur l'annonce que les résultats de l'exercice 1915, très brillants, permettraient de répartir un dividende de 15 fr. et de donner gratuitement à chaque actionnaire, titre pour titre, une action nouvelle pour une action ancienne. Les Usines Bocuze, traitées d'abord à 375, sont ensuite demandées à 400. Le Bi-Métal passe de 675 à 750, les Usines Bouhey de 129 à 145, les Moteurs Gnome de 2920 à 2930, la Société Française Stigler de 51 à 60. Les Alliages Cothias se retrouvent à 142 ; la part restant demandée à 250. Les Freins Lipkowski font 85, les Moteurs à Gaz et de l'Industrie Mécanique 102, la Métallurgique du Périgord 1200.

Bien que le calme domine dans le compartiment des valeurs métallurgiques et industrielles russes, les dispositions générales n'en sont pas moins excellentes ; on a récemment fait remarquer que des émissions des Sociétés métallurgiques qui, par suite de la guerre, doivent renforcer et transformer leur outillage, ont été très nombreuses ces temps derniers, et cela est symptomatique de l'activité de l'industrie russe sur laquelle on peut fonder de grands espoirs pour l'avenir. L'ordinaire *Briansk* se retrouve à 345, la *Dniepropovienne* à 2500, l'*Oural-Volga* à 227. L'action ordinaire *Huta-Bankowa* est demandée à 1075 et l'action de jouissance à 500. Les *Forges et Aciéries de la Kama* s'inscrivent à 1295 la grosse part et 365 la petite part ; le bénéfice net réalisé pendant l'exercice 1915 atteint 865.814 rbs, au lieu de 772.460 rbs pendant l'exercice précédent ; on ne connaît pas encore le montant des dividendes proposés à l'Assemblée du 6 juin prochain ; il avait été réparti l'an dernier 413 fr. 50 brut par action, 64 fr. 85 pour la grosse part et 10 fr. 47 brut pour la petite part. *Maltzoff* vaut 497. Les *Laminoirs et Cartoucheries de Toula* reviennent à 1080 ; les souscriptions aux nouvelles actions étant reçues à Paris jusqu'au 15 courant inclus, les transactions s'effectueront sur notre marché au comptant, droit attaché, jusqu'au mardi 6 juin inclus ; à partir du 7 juin, elles se feront droit épuisé. Pour les positions à terme : les livraisons en liquidation de fin mai s'effectueront droit attaché ; les négociations à fin juin se feront droit épuisé ; pour les opérations reportées, un dépôt sera inscrit à la cote du jour de la liquidation ; le vendeur du droit de souscription n'aura à remettre à son acheteur, pour lui permettre d'user de son droit, que le corps du titre, sans talon ni feuille de coupons ; le titre estampillé devra être retourné au vendeur du droit le 20 juin au plus tard. Les *Forges et Aciéries du Donetz* accentuent leur avance à 1050. La *Russo-Belge* termine à 4455, la privilégiée *Haut-Volga* à 55 et l'ordinaire à 51, les *Usines Franco-Russes* à 740. La *Providence Russe* progresse à 340. L'augmentation de capital de 5 millions de roubles de *Nicopol-Marioupol* est officiellement proposée. Le *Platine* s'avance de 439 à 469.

Piombino n'a pas varié à 108, non plus qu'*American Smelters* à 553. Les *Aciéries du Chili* ont vu la cote à 63.

La liquidation pour fin mai de toutes les opérations spéculatives sur le marché des métaux à Londres a justifié les dernières et violentes fluctuations du cuivre standard qui, bien assagi, cote maintenant £ 121 au comptant et £ 118 à trois mois. Le *Rio-Tinto* revient à 1762. *Tharsis* est stable auprès de 180. L'action *Boléo*, en nouveaux et très sensibles progrès, après que l'Assemblée a approuvé les comptes de 1915, termine à 914, tandis que la part se tasse à 569. *Utah Copper* reste à 492. *Ray Copper* demeure à 148 ; pour le premier trimestre 1916, la production accusée est de 16.410.108 lbs de cuivre et le bénéfice net de \$ 2.205.542. *Chino Copper* est à 318 et *Miami Copper* à 237. La *Cape Copper* déclare un dividende intérimaire de 1 shilling et vaut 415.50. *Spassky* fait 55, *Montecatini* vaut 132. *Cuivre et Pyrites* est à 225, *Pena Copper* à 30.75, *San Miguel* à 24.75. L'action *San Platón* s'inscrit à 185 et la part à 78 ; l'exercice 1915 se solde par un bénéfice net de 247.437 fr., au lieu de 166.675 fr. en 1914 et 307.922 fr. en 1913 ; en tenant compte du report antérieur de 62.831 fr., le bénéfice disponible ressort à 309.968 fr. Le dividende a été fixé à 5 0/0 sur le capital non remboursé, équivalant à 4 fr. 25 brut par action ; en outre, les actions reçoivent 5 fr. à titre de remboursement ; ces répartitions absorbent ensemble 277.300 fr. ; le surplus est reporté à nouveau. La *Métallurgique du Caucase* passe de 340 à 380. *Chanaral* vaut 450 contre 435 ; le bénéfice net de l'exercice 1915 ressort à 436.329 fr., alors que l'exercice précédent s'était traduit par une perte de 107.593 fr. ; il sera proposé à l'Assemblée du 21 courant d'affecter cette somme à l'amortissement du solde des comptes de Profits et Pertes des exercices précédents ; on estime qu'un dividende pourra être distribué pour l'exercice en cours. *Corocoro* termine à 33.50, *Huelva Copper* à 18, les *Pyrites de Huelva* à 479.50, *Mount Elliott* à 125, l'ordinaire *Catemou* à 59 et la privilégiée à 812, l'action *Naltagua* à 80 et la part à 47.50, *Whim Well* à 6.

Le plomb-métal se représente, sans variation sensible, à £ 323/4. *Penarroya* s'inscrit à 1735 ; l'exercice 1915 se solde par un bénéfice net de 6.837.182 fr., contre 5.966.085 fr. pour 1914, mais après avoir consacré 11.558.618 fr. aux amortis-

sements et 3 millions de francs à une provision de guerre ; le dividende sera élevé de 60 à 70 fr. brut par action. *Aguilas* se retrouve à 65 et *Balia Karaïdin* à 270. Le *Laurium Français* abandonne quelques francs à 416 ; l'Assemblée a approuvé les comptes de l'exercice 1915 et a fixé le dividende afférent à cet exercice à 25 fr. brut par action.

Le zinc-métal accentue notamment son recul à £ 70. *Malidano* se représente à 219. *Bou-Thaleb* abandonne quelques francs à 200. L'action *Aïn-Arko* cote 122 et la part 58 ; l'Assemblée a approuvé les comptes de l'exercice 1915 se soldant par une perte de 458.074 fr. ; déduction faite du report antérieur, le solde débiteur se chiffre par 79.004 fr. ; le rapport indique que les ventes de mineraux ont laissé un bénéfice de 81.666 fr. et que la perte de l'exercice est déterminée par la charge des intérêts créée par l'ouverture de crédit consentie par le Crédit Foncier d'Algérie au moment de la réalisation de l'affaire d'Aïn-Barbar. Cette affaire, filiale de la précédente, a réalisé, en 1915, un bénéfice de 464.688 fr. qui a été porté au compte général d'amortissement. L'action *Djebel-Ressas* s'inscrit à 399 et la part à 66. *Djendli* termine à 27. *Kef Chambi* à 67 l'action et 24 la part, l'*Omnium d'Algérie et Tunisie* à 2155, *Ouasta-Mesloula* à 875 l'action et 565 la part, la *Vieille-Montagne* à 735, contre 721. L'action *Sidi-Bou-Aouane* vaut 183 et la part 90.

Parmi les mines de fer et diverses, *Krivoi Rog* a reculé de 960 à 925. Nous retrouvons *Almagrera* à 75, *Fillols* à 117, *Heras Santander* à 188. *Meria* vaut 10. Les *Mines et Fonderies de Pontigibaud* sont fermes à 580. L'exercice 1915 des *Mines de Larchamp* a laissé une perte de 90.659 fr., qui ramène le solde créateur précédent reporté de 619.775 à 529.416 fr., l'exploitation des mines s'est trouvée suspendue depuis la mobilisation ; il est actuellement question de contrats de vente de mineraux avec l'Angleterre. L'action de jouissance *Elains de Kinta* est à 124.50 et la part à 235.

Les valeurs de charbonnages, tant françaises que russes et étrangères, n'ont manifesté que peu d'animation. *Ahun* termine à 125, *Bruay* à 1600. *Courrières* à 2050, *Lens* à 980, *Albi* à 505, *Blanzy* à 770 après que son Assemblée a fixé le dividende de 1915 à 28 fr. brut par action, contre 24 fr. brut l'an dernier ; *Graissessac* à 272, les *Mines de la Loire* à 285, *Montrambert* à 665, les *Charbonnages du Tonkin* à 1920, la *Compagnie Générale de Charbonnages* à 165.

En Russie, les expéditions de combustible se font maintenant dans des conditions satisfaisantes, notamment dans le *Donetz*. L'*Anthracite Russe* vaut 104 ; l'Assemblée du 15 courant votera, dit-on, un dividende et décidera l'augmentation du capital social. Les *Mines de Houille et de Fer de la Russie Méridionale* valent 99, les *Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale* 292 ; l'action *Pobedeno*, demandée d'abord et traitée à 80, fait ensuite 75, la part valant 34 ; la préférence *Charbonnages d'Oklahoma* vaut 41, contre 24 ; la privilégiée *Prokhorow* s'inscrit à 463 et l'ordinaire à 175.

La part *Héraclée*, demandée à 1550, est cotée 1530, tandis que l'action vaut 101. L'action *Shansi (Pekin Syndicate)* se retrouve à 18.75.

Les valeurs russes de pétrole sont hésitantes. Le *Naphtha* revient de 320 à 314 ; nous avons annoncé que cette Société projette la réalisation de la seconde moitié de l'émission, autorisée précédemment, d'actions nouvelles. *Bakou*, qui vient de détacher un coupon de 60 roubles, revient de 1270 à 1240. La privilégiée *Grosnyi* reste à 2480 et l'ordinaire à 2375. *Spies Petroleum* ne s'écarte pas de 19.50. Voilà les quatre Sociétés d'avenir. *Lianosoff* s'inscrit à 275. *North Caucasian* reste à 42.25, *Russian General Oil* à 23.50. *Boryslaw* progresse de 67 à 74, pour revenir à 67.

L'action privilégiée *Royal Dutch* s'élève encore de 445 à 450. La Compagnie annonce qu'elle a reçu l'autorisation d'émettre 18.881.800 florins d'actions nouvelles de 1.000 et 100 florins au pair. Ces actions participeront aux dividendes de 1916. Les souscriptions sont reçues du 2 au 15 juin. Ainsi que nous l'avons dit, il sera offert au pair une action nouvelle pour trois anciennes ; l'émission se fera lors du paiement du dividende fiscal de l'exercice 1915, ce qui permettra aux porteurs de libérer leurs nouveaux titres au moyen de ce dividende.

Les valeurs roumaines de pétrole restent bien tenues, les belligérants se disputant leur production. *Astra Romana* s'avance à 1280 et finit à 1260, *Steaua* à 920, *Colombia* à 1085 contre 1140, *Victo-*

ria cote 105. *L'Omnia International des Pétroles* vaut 420. Pendant l'exercice 1915, cette Société a réalisé un bénéfice net de 403.263 fr. contre 1.314.903 fr. pendant l'exercice précédent. Néanmoins, le dividende sera maintenu à 12 fr. 50 brut, ce qui absorbera 546.250 fr.

L'action ordinaire de la *Compagnie Industrielle des Pétroles* finit à 725 contre 734, la part à 650 contre 675. L'exercice clos le 30 avril dernier a accusé un chiffre d'affaires dépassant 50 millions, soit environ la moitié en plus que pendant l'exercice précédent. Il est permis d'attendre des bénéfices plantureux.

Grâce à la progression rapide de ses profits, et malgré la situation toujours troublée du pays, l'ordinaire *Mexican Eagle* consolide sa reprise à 30, la privilégiée à 54. L'action privilégiée *Pétroles d'Oklahoma* s'est traitée à 94. L'Assemblée ajournée depuis l'année dernière va pouvoir enfin être convoquée le mois prochain, nous assure-t-on. Il lui sera proposé, sur les actions privilégiées, le demi dividende de 1914 et le dividende de 1915, soit en tout 10 fr. 50. Il serait même proposé, paraît-il, un dividende de 3 fr. aux actions ordinaires. La situation industrielle est très belle, grâce à la hausse des prix du pétrole. La privilégiée *Franco-Wyoming* fait 111 contre 113, l'ordinaire 40 contre 38.50.

Le caoutchouc de plantation s'alourdit aux environs de 2 sh. 6d. 1/2 la lb. Les valeurs du groupe font cependant bonne contenance. La privilégiée *Malacca Rubber* monte de 413 à 417, l'ordinaire de 123 à 123. *Kuala Lumpur* s'avance de 110 à 122, *Gula Kalumpong* gagne 7 fr. à 48. L'action de capital *Sumatra* accentue ses progrès à 720, contre 740. Cette Société mettra en paiement, à partir du courant, un acompte de 11 florins sur les actions de capital et de 4 florins sur les actions de dividende. *Siboga* est ferme à 42.75. L'action de capital *Tapanoë* s'inscrit à 371, l'action de dividende s'échange à 190. *Kali Tengah* cote 29.75, *Pacouda* 55; l'Assemblée de ces deux Sociétés doit se tenir à la Haye le 16 courant. La *Société Financière des Caoutchoucs* est sans changement à 99. Elle ne pourra encore tenir aucune Assemblée cette année. Cependant, les affaires dans lesquelles elle est intéressée sont en bonne voie et son portefeuille se trouve en amélioration par suite de la hausse générale des valeurs caoutchoutières. Les dirigeants n'estiment pas prudent de distribuer un dividende sur ces gains, la Société étant une Société belge, et il lui est interdit de vendre ses titres sur le marché de Londres. *L'Eastern International Rubber* n'est pas coté. Le bruit a circulé d'une répartition de dividende pour l'exercice clos le 30 juin. Le dernier dividende payé remonte au mois d'août 1915. *Afrique et Congo* se retrouve à 76. L'action *Pointe-d'Pitre* a valu 455, contre 471, par contre la part monte de 8 fr. à 158.

Les *Etablissements Bognier-Burnet* consolident leur hausse à 249, la privilégiée *Hutchinson* accentue la sienne à 558, contre 545, l'ordinaire à 785, contre 793. Nous croyons savoir que les bénéfices du dernier exercice sont notablement supérieurs à ceux du précédent; on peut donc espérer une légère augmentation du dividende. *Provodnick* subit quelques réalisations à 380, contre 398, en attendant l'Assemblée convoquée à Moscou pour le 31 mai/13 juin. L'action nouvelle *Bergougnan* revient à 1320, contre 1340.

Les affaires de phosphates semblent se réveiller, les prix de la matière première se présentant en meilleure tendance. Les *Phosphates de Gafsa* reviennent de 810 à 800, les dividendes de l'exercice 1915 n'étant que de 20 fr. brut par action et de 80 fr. 35 par part, contre 22 fr. et 91 fr. respectivement pour 1914, et les bénéfices nets à 5.129.883 fr., au lieu de 7.082.252 fr. pour 1914. Les *Phosphates Tunisiens* se traitent à 369, contre 370, les *Phosphates du Dyr* à 90.

Les valeurs de nitrate sont bien impressionnées par la reprise graduelle des exportations. *Lautaro* s'échange à 270, le *Lagunas* reste à 45, avec la perspective d'un dividende de 2 shillings.

La *Société Norvégienne de l'Azote* est en nouvelle hausse à 485 contre 451. On n'a plus entendu parler de la menace de grève.

Le sucre se raréfie de plus en plus en France et les prix s'élèveraient encore s'ils n'étaient taxés.

Le groupe des *Sucrières d'Egypte* est en hausse, notamment la part qui bondit à 195. La prolongation de la guerre fortifie la conviction que le prix du sucre, quelque élevé qu'il soit, se maintiendra au moins jusqu'à la campagne 1917-18.

c'est-à-dire pendant dix-huit mois. En raison des résultats substantiels qu'on est en droit d'attendre de cette Société au cours de l'exercice 1915-1916 et que nous avons cherché à dégager il y a huit jours, la Bourse augure que le dividende prochain des actions ordinaires pourra être supérieur à celui du dernier exercice, qui a été de 7 fr., ce qui aurait pour conséquence d'ouvrir l'ère des dividendes pour les parts de fondateur qui n'ont rien touché. Pour fixer les idées, si le dividende des actions était fixé à 8 fr. les parts de fondateur recevraient 2 fr. 50; s'il était porté à 9 fr., les parts toucheraient 3 fr. et ainsi de suite, le dividende des parts correspondant à deux fois et demi le super dividende des actions ordinaires. Il est impossible de supposer actuellement quel dividende pourront recevoir les parts. Peut-être le Conseil profitera-t-il des circonstances exceptionnelles et de l'opulence de la Société pour rembourser partie des obligations hypothécaires ou racheter sur le marché un certain montant des actions de priorité, ce que les statuts ne lui interdisent pas, croyons-nous, afin de libérer graduellement la Société des liens du concordat. Si le Conseil prenait ce parti, et l'on ne pourrait l'en blâmer, même s'il n'était rien réparti aux parts, la situation de celles-ci dans l'avenir serait grandement améliorée à la suite de l'assainissement de la situation financière de la Société. L'action ordinaire monte de 122 à 127; la privilégiée de 84 à 88.

L'ordinaire *Sucrières et Raffineries Say* est ferme à 443. Les *Sucrières Brésiliennes* se retrouvent à 282, contre 294. *Eridana* est à 465. Le dividende qui sera proposé à l'Assemblée du 11 juin sera maintenu à lire 40.

Les *Etablissements Debray* gagnent 4 fr. à 740; l'action *Raisins de Corinthe* se traite à 320.50, la part à 41; l'action ordinaire *Grands Moulins de Corbeil* revient à 140. *Saint-Raphaël Quinquina* monte de 2 fr. à 47, par contre la *Société Hellénique de Vins et Spiritueux* se retrouve à 185.50, contre 192.

Les *Tabacs Ottomans* sont toujours sans marché. Aucun bilan ne sera établi pour l'exercice 1915-1916, comme il en avait du reste été pour les deux exercices précédents. Les *Tabacs des Philippines* abandonnent 8 fr. à 586.

Les *Galeries Lafayette* se tiennent à 106.50, les *Chaussures Françaises* 132.

Les valeurs de produits chimiques qui sont parmi les plus lucratifs à l'heure actuelle sont animées. L'ordinaire *Produits Chimiques et Explosifs* cote 147.50, la privilégiée revient à 160, contre 144; l'*Electro Chimique de Bozel* perd 10 fr. à 349. L'action *Air Liquide* est stationnaire à 330, la part cote 1750. La part *Matières Plastiques* s'inscrit à 524, contre 530. La *Dynamite Russe* cote 197, contre 191, le *Sud Russe* passe de 840 à 880. L'action ordinaire des *Usines du Rhône* subit encore des réalisations et s'inscrit à 3925, contre 3950, par contre la privilégiée passe à 825 pour finir à 810.

L'Assemblée des actionnaires de *Saint-Gobain* s'est tenue récemment et approuvé les comptes de l'exercice 1915. Les bénéfices nets ressortent à 7.524.000, en augmentation de plus de 4 millions de francs sur ceux de l'exercice précédent. Le dividende a été fixé à 170 fr. par action. Ce solde soit 119 fr. 30 net, est payable dès maintenant.

L'action *Produits Chimiques de Saint-Denis (Etablissements A. Poirier)* est demandée à 550, à cause des excellents résultats obtenus par cette Société en 1915 et dont nous publions un aperçu plus loin. L'action des *Produits Chimiques de Saint-Denis (Acide sulfurique et nitrique)*, qui cotait au début du mois de mai 51, a eu pendant tout le mois un marché suivi et a fini à 95, après avoir atteint 97. L'Assemblée de cette Société s'est tenue le 29 mai dernier et a approuvé les comptes de l'exercice 1915; les bénéfices ressortent à 144.772 fr. contre 10.524 fr. en 1914. Ils ont été intégralement reportés à nouveau.

L'action *Stéarinerie Fournier* perd 7 fr. à 174. L'action *Richer* fait 1405, ex-coupon de 75 fr. Les *Ciments du Boulonnais* cotent 390, les *Etablissements Poulenc Frères* 650.

Le *Petit Journal* reste à 275, la part du *Petit Parisien* monte à 500.

L'action *Cinéma Eclipse* revient à 90.50 contre 92, la part progresse à 59.50. La privilégiée *Cinéma Omnia* s'inscrit à 61.50, la part à 92.50. *Cinéma Exploitation* cote 134 contre 136. Les *Etablissements Gaumont* sont fermes à 205. Le dividende qui sera proposé à la prochaine Assemblée sera, paraît-il, inférieur à celui de 1914, qui était de 10 francs.

Le *Casino de Nice* fait 313. Le *Cercle de Monaco* rétrograde à 2400 contre 2440.

A LONDRES

Le fait intéressant de cette semaine, à Londres, a été l'activité des achats du public en valeurs de placement, notamment en fonds britanniques. Le reste du marché a été peu actif, mais assez soutenu.

En fonds britanniques, le *Consolidé 2 1/2 0/0* se retrouve à 57 2/16 coupon détaché. Le *War Loan ancien* passe de 88 1/4 à 89 5/16; la reprise est de plus d'un point depuis quinze jours; le *War Loan nouveau* a progressé de 95 1/4 à 95 15/16. *L'Emprunt français* se retrouve en léger recul à 85 1/8.

Les valeurs de caoutchouc ont été assez soutenues malgré la faiblesse du prix du caoutchouc de plantation qui recule à 2 sh. 6 1/2 d.

A NEW-YORK

La période électorale pour l'élection du Président des Etats-Unis est ouverte et elle va se prolonger jusqu'en octobre. Dans quelques jours, se réunira la Convention qui doit désigner le candidat du parti républicain. La lutte présidentielle se circonstrira sans doute entre M. Wilson, candidat des démocrates, et M. Roosevelt, qui est celui des républicains. Elle emprunte aux circonstances tragiques traversées par l'Europe une importance non plus locale, mais universelle. La Bourse paraît plus ardente à supposer les chances des deux candidats et à engager des paris qu'à spéculer sur les valeurs. Celles-ci sont, d'ailleurs, à un niveau tel que leur marge de hausse est maintenant bien faible. Aussi la Bourse a-t-elle été irrégulière.

Néanmoins, grâce à la continuation des belles recettes, les actions des grands réseaux sont très fermes, sans s'écartez de leurs cours précédents. *Atchison* se traite à 105 1/2; *Canadian Pacific* reste à 178 1/2; *Pennsylvania* s'établit à 57 3/8; *Southern Pacific* revient à 98 1/2, ex-coupon; *Union Pacific* s'inscrit à 139 3/4.

Steel Trust, qui vient de détacher un coupon de 1 1/4 0/0 se retrouve à 84 1/4. L'action de préférence est très ferme à 117. On est anxieux de connaître le chiffre des commandes non exécutées au 31 mai. La progression de ce chiffre a été ininterrompue depuis le 30 avril 1915; elle n'était à cette date que de \$ 4.162.000. Les mines de cuivre sont lourdes: *Anaconda* revient à 82 3/4, *Utah Copper* recule à 80 5/8.

En valeurs influencées par la situation mexicaine, *American Smelting* perd trois points à 97 1/4.

Aucune variation sur le marché du change, la livre câble transfert reste à 4.76 1/2; le dollar à fr. 5.92; le change allemand s'est relevé à 77 1/8 (pair 95 1/4).

Bons et Obligations de la Défense Nationale.

Tout capitaliste ne peut se soustraire au devoir patriotique de souscrire aux Bons et aux Obligations de la Défense nationale.

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

Si le capitaliste entend faire un placement à échéance un peu plus longue, il choisira les Obligations de la Défense qui sont remboursables au plus tard en février 1925. Leur intérêt de 5 0/0 net d'impôt se paye par semestre et d'avance, les 16 février et 16 août. Pendant la première quinzaine de juin, le prix net à payer ressort à 95 fr. 97 par obligation de 100 fr. Il a été créé aussi des coupures de 500 fr. et de 1.000 fr.

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

Bons Municipaux de la Ville de Paris.

La faveur qui s'est attachée dès le premier jour aux 300 millions de Bons Municipaux, dont la souscription est ouverte à la Caisse Municipale ne se relâche pas. Les demandes portent de préférence sur les Bons à un an d'échéance, dont l'intérêt net d'impôts, est fixé à 5.50 0/0. L'intérêt des Bons à six mois est de 5.25 0/0. Le motif de cette préférence, en outre du taux plus rémunératrice de 0.25 0/0, est que le souscripteur s'assure pour un temps beaucoup plus long l'exercice du droit de souscription par préférence aux emprunts que la Ville de Paris pourra émettre avant la date de l'échéance des dits Bons.

Rappelons que l'intérêt est payable au moment du remboursement du capital.

Les Bons Municipaux sont inscrits sur la liste des valeurs que la Banque de France accepte en garantie d'avances. Le porteur peut donc, afin de se constituer les disponibilités dont il peut avoir besoin, s'adresser à notre grand établissement de crédit.

Chronique des Mines d'Or

La semaine, coupée en deux parties par la liquidation mensuelle, pendant les opérations de laquelle les transactions au comptant sont nulles, et par un jour férié, n'a pas été très animée. Mais, grâce au bon courant d'affaires qui existe à Londres sur quelques mines du Rand et qui s'est répercuté ici, la tenue du marché minier a été satisfaisante, dans son ensemble.

Ce sont toujours les mêmes mines de l'Est du Rand qui restent en vedette, grâce à la perspective d'augmentation des répartitions sur quelques-unes d'entre elles pour le premier semestre de l'exercice courant. En outre, la mise en exploitation des terrains miniers dans cette partie du Rand contribue aussi à entretenir une certaine activité dans le groupe des mines orientales.

A la suite de sa récente reprise, la *Modder B* a rétrogradé de 189 à 183. On prévoit une augmentation du dividende semestriel. *New Modder* maintient, sans abandonner une fraction, le cours rond de £ 17. *Modder Deep* reste à £ 6 3/4.

Brakpan s'inscrit en hausse à 118, la coupure à 10. On prévoit un dividende de 20 0/0 au minimum, soit 4 sh. Les derniers développements effectués dans cette mine ont été encourageants, la valeur du minerai reconnu payant ayant été très supérieure à celle relevée depuis quatre ans: par contre, le pourcentage du minerai payant développé était inférieur et il est resté tel pendant le premier trimestre de l'année courante.

Geduld est fermé à 69, la coupure de 5 titres. A la récente Assemblée qui vient de se tenir à Johannesburg, le président a déclaré que l'installation des nouvelles batteries avait été retardée par suite de la guerre, mais qu'il espérait qu'elles commencerait fonctionner vers la fin de l'année.

Par contre, *East Rand* s'alourdit encore à 22, subissant le contre-coup des mécomptes successifs subis par les actionnaires.

Goldfields Consolidated se tient aux environs de 37. En outre de son portefeuille de mines et d'entreprises sud-africaines, cette Société possède aussi un portefeuille d'entreprises industrielles situées dans toutes les parties du monde, lesquelles, pour n'avoir pas encore fourni de résultats positifs, ne présentent pas moins de perspectives intéressantes.

Rand Mines s'est un peu améliorée à 99. *Crown Mines* est toujours délaissée sur notre place; elle s'inscrit à £ 213/16 à Londres, ce qui représente environ 78.

Ferreira deep est un peu moins négligé à 44.75, la coupure de dix titres. *Geldenhuis deep* est sans affaires vers 28. *Rose deep* est calme vers 40, *Village deep* se tient vers 52.75. *City deep*, la seule valeur un peu active de la *Rand Mines*, se maintient avec fermeté à 107. *Robinson Gold* s'alourdit encore à 31.50.

En valeurs de terrains, *Tanganyika* a subi des réalisations qui l'ont ramenée de 79 à 73.75. On prévoit un rapport encourageant. *Chartered* a gagné une fraction à 17, *Mossamédes* se retrouve à 12. *Transvaal Consolidated Land* a gagné une fraction à 19.25. Ce n'est pas que les résultats du dernier exercice qui viennent d'être publiés soient très encourageants. Le bénéfice de 1915, après un amortissement de £ 12.000 de frais de prospection, s'élève en tout et pour tout à £ 4.100. Mais la Société possède un actif immobilier et des participations importantes, ainsi que des ressources financières appréciables: £ 350.000 environ; en outre, elle n'a qu'une dette insignifiante de £ 9.000. Les propriétés de la Compagnie consistaient

au 31 décembre dernier en 3 millions d'acres et, de plus, elle détenait des droits miniers sur 329.000 acres. Jusqu'à présent, les recherches minières effectuées dans ses propriétés ont été décavantes; mais elle sera peut-être plus heureuse un jour. Alors, la situation sociale s'améliorerait et le pair serait rapidement regagné sur l'action.

Golden Horse Shoe accentue ses bonnes dispositions à 54, pour les raisons signalées il y a quinze jours. *Lena Goldfields* reste à 41.50.

Mines mexicaines sans changement. *Las dos Estrellas* restent à 140; *El Oro* a regagné une fraction à 106; *Camp Bird* se retrouve: l'action ordinaire à 13, la préférence à 16.50. Le cours de l'argent fin à Londres, dont la brusque hausse avait valu à ces mines une reprise rapide à rétrogradé assez vivement de 37 d. à 33 d. l'once standard.

Les mines de diamant se retrouvent sans changement: *de Beers*, l'action de préférence à 392, l'ordinaire à 304; la *Jagersfontein* s'inscrit à 83.50.

PRÊTS DE TITRES DE PAYS NEUTRES A L'ÉTAT

Tableau n° 1 indiquant le montant de la bonification à verser aux porteurs lors de la remise des titres.

Désignation des Fonds et Valeurs	Revenu brut de l'apnée en francs	25 0/0 d'intérêt supplémentaire à payer	Observations
DANEMARK :			
Emprunt 3 0/0 1894.....	21 »	5 25	Par titre de 500 couronnes, à 1 fr. 40.
Emprunt 3 0/0 1897.....	21 »	5 25	Par titre de 500 couronnes, à 1 fr. 40.
Emprunt 3 1/2 0/0 1886.....	4 90	1 225	Par 100 couronnes, à 1 fr. 40.
Emprunt 3 1/2 0/0 1901.....	24 50	6 125	Par titre de 500 cour. capital, à 1 fr. 40.
Emprunt 3 1/2 0/0 1909.....	17 50	4 375	Par titre de 500 fr.
Emprunt 3 1/2 0/0 1900 amortissable.....	24 50	6 125	Par titre de 500 couronnes, à 1 fr. 40.
Banque Hypothécaire 3 1/2 0/0 1906.....	17 50	4 375	Par titre de 500 fr.
Banque Hypothécaire 4 0/0 1908.....	20 »	5 »	Par titre de 500 fr.
Banque Hypothécaire 4 0/0 1912.....	20 »	5 »	Par titre de 500 fr.
NORVÈGE :			
Emprunt 3 0/0 1886.....	15 12	3 78	Par titre de £ 20 à 25 fr. 20.
Emprunt 3 0/0 1888.....	15 12	3 78	Par titre de £ 20 à 25 fr. 20.
Emprunt 3 0/0 1896.....	15 »	3 75	Par titre de 500 fr.
Emprunt 3 0/0 1903.....	15 »	3 75	Par titre de 500 fr.
Emprunt 3 1/2 0/0 1894.....	17 64	4 41	Par titre de £ 20 à 25 fr. 20.
Emprunt 3 1/2 0/0 1895.....	4 90	1 225	Par 100 couronnes capital, à 1 fr. 40.
Emprunt 3 1/2 0/0 1898.....	17 50	4 375	Par titre de 500 fr.
Emprunt 3 1/2 0/0 1900.....	17 50	4 375	Par titre de 500 fr.
Emprunt 3 1/2 0/0 1902.....	17 50	4 375	Par titre de 500 fr.
Emprunt 3 1/2 0/0 1904-05.....	17 50	4 375	Par titre de 500 fr.
Banque Hypothécaire 3 1/2 0/0 1909 différé (4 0/0 jusqu'en 1919).....	20 »	5 »	Par titre de 500 fr.
Banque Hypothécaire 3 1/2 0/0 1885-1898.....	4 90	1 225	Par 100 couronnes capital, à 1 fr. 40.
Banque Hypothécaire 3 1/2 0/0 1902.....	17 50	4 375	Par titre de 500 fr.
Banque Hypothécaire 3 1/2 0/0 1905.....	17 50	4 375	Par titre de 500 fr.
Banque Hypothécaire 3 1/2 0/0 1907.....	17 50	4 375	Par titre de 500 fr.
Banque Hypothécaire 4 0/0 1900.....	20 »	5 »	Par titre de 500 fr.
Banque des Propriétés agricoles 3 1/2 0/0 1904.....	17 50	4 375	Par titre de 500 fr.
SUÈDE :			
Emprunt 3 0/0 1888.....	37 02	9 255	Par titre de 1.234 fr.
Emprunt 3 0/0 1894.....	15 »	3 75	Par titre de 500 fr.
Emprunt 3 1/2 0/0 1890.....	21 59	5 398	Par titre de 617 fr.
Emprunt 3 1/2 0/0 1895.....	17 64	4 41	Par titre de £ 20, à 25 fr. 20.
Emprunt 3 1/2 0/0 1899.....	17 50	4 375	Par titre de 500 fr.
Emprunt 3 1/2 0/0 1900.....	88 20	22 05	Par titre de £ 100, à 25 fr. 20.
Emprunt 3 1/2 0/0 1904-1906.....	17 50	4 375	Par titre de 500 fr.
Emprunt 3 1/2 0/0 1907.....	17 50	4 375	Par titre de 500 fr.
Emprunt 3 1/2 0/0 différé 1911 (4 0/0 jusqu'en 1926).....	20 »	5 »	Par titre de 500 fr.
Emprunt 3.60 0/0 intérieur 1887-1904-1909.....	18 144	4 536	Par titre de 350 couronnes, à 1 fr. 40.
Emprunt 4 1/2 0/0 1913, 1 à 68.000.....	22 50	5 625	Par titre de 500 fr.
Caisse Hypothécaire des Villes de Suède 31/2 0/0 1900.....	17 50	4 375	Par titre de 500 fr.
HOLLANDE :			
Emprunt 2 1/2 0/0. Certificats français.....	100 »	25 »	Par titre de 4.000 fr.
Emprunt 2 1/2 0/0. Certificats hollandais.....	5 25	1 312	Par 100 flor. capital, à 2 fr. 10.
Emprunt 3 0/0 1844. Certificats hollandais.....	6 30	1 575	Par 100 flor. capital, à 2 fr. 10.
Emprunt 3 0/0 1898-1899-1905.....	6 30	1 575	Par 100 flor. capital, à 2 fr. 10.
SUISSE :			
Rente 3 0/0 1890 des Chemins de fer.....	30 »	7 50	Par titre de 1.000 fr.
Rente 3 0/0 différé des Chemins de fer Fédéraux (3 1/4 0/0 jusqu'en 1917).....	16 25	4 062	Par titre de 500 fr.
Rente 3 0/0 1897, 1 ^{re} série.....	30 »	7 50	Par titre de 500 fr.
Rente 3 0/0 1703.....	15 »	3 75	Par titre de 500 fr.
Rente 3 1/2 0/0 1899-1902 des Ch. de fer, séries A à K.....	35 »	8 75	Par titre de 1.000 fr.
Rente 3 1/2 0/0 1910, 1 ^{re} série des Ch. de fer Fédéraux.....	17 50	4 375	Par titre de 500 fr.
Rente 4 0/0 1900.....	30 »	7 50	Par titre de 750 fr.
Etat de Berne 3 0/0 1895.....	15 »	3 75	Par titre de 500 fr.
Etat de Berne 3 0/0 1897.....	15 »	3 75	Par titre de 500 fr.
ESPAGNE :			
Rente 4 0/0 Extérieure, coupures de 4, 8, 40, 80 pes.	4 »	1 »	Par 100 pesetas capital nominal.
Rente 4 0/0 Extérieure, coupures de 160 et 240 pesetas	4 »	1 »	Par 100 pesetas capital nominal.
Rente 4 0/0 Extérieure, coupures de 480 et 960 pesetas	4 »	1 »	Par 100 pesetas capital nominal.
COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER DU NORD DE L'ESPAGNE :			
Actions.....	15 »	3 75	Par action.
Obligations 3 0/0, 1 ^{re} série, 1 ^{re} hypothèque.....	15 »	3 75	Par obligation de 500 fr.
Obligations 3 0/0, 2 ^{re} série, 2 ^{re} hypothèque.....	15 »	3 75	Par obligation de 500 fr.
Obligations 3 0/0, 3 ^{re} série, 3 ^{re} hypothèque.....	15 »	3 75	Par obligation de 500 fr.
Obligations 3 0/0, 4 ^{re} série, 4 ^{re} hypothèque.....	15 »	3 75	Par obligation de 500 fr.
Obligations 3 0/0, 5 ^{re} série, 5 ^{re} hypothèque.....	15 »	3 75	Par obligation de 500 fr.
Obligations 3 0/0 Pamplune spéciales, 1 ^{re} hypoth. sur Saragosse.....	15 »	3 75	Par obligation de 500 fr.
Obligations 3 0/0 Asturies, Galice et Léon, 1 ^{re} hyp.....	15 »	3 75	Par obligation de 500 fr.
Obligations 3 0/0 Asturies, Galice et Léon, 2 ^{re} hyp.....	15 »	3 75	Par obligation de 500 fr.
Obligations 3 0/0 Asturies, Galice et Léon, 3 ^{re} hyp.....	15 »	3 75	Par obligation de 500 fr.
Actions Lerida Reus Tarragone.....	15 »	3 75	Par action.
Obligations 3 0/0 Est de l'Espagne, 1 ^{re} hypothèque sur Valencia à Utiel.....	15 »	3 75	Par obligation de 500 fr.
Obligations 3 0/0 Segovia à Médina, 1 ^{re} hypothèque.....	15 »	3 75	Par obligation de 500 fr.
COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER DE MADRID A SARAGOSSA ET A ALICANTE :			
Actions.....	15 »	3 75	Par action.
Obligations 3 0/0 1 ^{re} hypoth. sur Madrid-Saragosse-Alicante.....	15 »	3 75	Par obligation de 500 fr.
Obligations 3 0/0 2 ^{re} hypoth. sur Madrid-Saragosse-Alicante et 1 ^{re} hypoth. sur Séville-Huelva-Mérida.....	15 »	3 75	Par obligation de 500 fr.

Obligations 3 0/0 3^e hypoth. sur Madrid-Saragosse-Alicante et 1^{re} hypoth. sur Aranjuez-Guenza.....
Obligations 3 0/0 Cordoue-Séville.....
Obligations 5 0/0 Badajoz hypothécaire

URUGUAY :

Emprunt 3 1/2 0/0 1891.....
Emprunt 5 0/0 1905.....
Emprunt 5 0/0 1909.....
Emprunt 6 0/0 intérieur.....

BRÉSIL :

Emprunt 5 0/0 1898 (Funding Loan).....

RÉPUBLIQUE ARGENTINE :

Emprunt 4 0/0 1896 (révision).....
Emprunt 4 0/0 1897-1900 or.....
Emprunt 4 0/0 1900.....
Emprunt 4 1/2 0/0 intérieur or 1911.....
Emprunt 5 0/0 1884.....
Emprunt 5 0/0 1886.....
Emprunt 5 0/0 1905 intérieur.....
Emprunt 5 0/0 1907 intérieur or.....
Emprunt 5 0/0 1909 intérieur or.....

PROVINCE DE QUÉBEC :

Emprunt 3 0/0 1894.....

CANAL DE SUEZ :

Actions de capital.....
Actions de jouissance.....

Obligations 3 0/0 1^{re} série.....Obligations 3 0/0 2^{re} série.....Obligations 3 0/0 3^{re} série.....

Obligations 5 0/0 nouvelles.....

Bons de coupons arrriérés 5 0/0.....
Parts Société Civile pour le recouvrement des 15 0/0
du Gouvernement égyptien.....

Cinquièmes de parts Société Civile pour le recouvre-
ment des 15 0/0 du Gouvernement égyptien.....

EGYPTE :

Unité 4 0/0.....

Privilégiée 3 1/2 0/0.....

15 »	3 75	Par obligation de 500 fr.
15 »	3 75	Par obligation de 500 fr.
25 »	6 25	Par obligation de 500 fr.
17 675	4 419	Par titre de £ 20, à 25 fr. 25.
25 »	6 25	Par titre de 500 fr.
25 »	6 25	Par titre de 500 fr.
32 16	8 04	Par titre de 100 piastres, à 5 fr. 36.
25 20	6 30	Par titre de £ 20, à 25 fr. 20.
100 »	25 »	Par titre de £ 100, à 25 fr.
10 »	2 50	Par titre de £ 10, à 25 fr.
20 »	5 »	Par titre de 500 fr.
22 50	5 625	Par titre de 500 fr.
25 »	6 25	Par titre de 500 fr.
25 »	6 25	Par titre de 500 fr.
11 25	2 812	Par titre de 100 pesos, à 2 fr. 25.
25 20	6 30	Par titre de 504 fr.
25 20	6 30	Par titre de 504 fr.
15 »	3 75	Par titre de 500 fr.
134 44	33 61	Par titre (exercice 1914).
109 44	27 36	Par titre (exercice 1914).
15 »	3 75	Par titre.
15 »	3 75	Par titre.
15 »	3 75	Par titre.
25 »	6 25	Par titre.
4 25	1 062	Par titre.
109 437	27 359	Par titre (exercice 1914).
21 8875	5 472	Par titre (exercice 1914).
20 »	5 »	Par titre de 500 fr.
17 50	4 375	Par titre de 500 fr.

proposé de maintenir le dividende à 12 fr. 50 brut par action.

Anglo-Malay Rubber. — Cette Compagnie, une des plus prospères des Sociétés orientales, a déclaré un solde de dividende de 40 0/0, ce qui porte la répartition totale de l'exercice à 60 0/0, au lieu de 32 0/0 précédemment.

L'action est au pair nominal de 2 sh. Son cours à Londres est de 11 sh. 7 d.

Gula Kalumpang Rubber Estate. — L'Assemblée de cette Société s'est réunie le 4 avril à Londres. Le dividende de l'exercice 1915 a été fixé à 2 sh. 9 d., sur lequel un acompte de 1 sh. a été réparti en novembre. Il est resté un solde de 1 sh. 9 d., payable depuis le 15 avril, moins l'income-tax (coupon n° 9). Complétons le tableau des résultats des derniers exercices publié dans le numéro du 23 janvier :

	Production en lbs	de vente moyen	Prix	
			Bénéfice réparti	Divi- dende
1911.....	245.700	1 1 1/4	20.750	1 9
1912.....	475.017	4 9	55.825	2 6
1913.....	657.290	3 2	45.000	2
1914.....	823.495	2 3 1/4	45.000	2
1915.....	1.053.185	2 4	76.500	2 9

Le prix de revient en 1915 a été de 11 pence par lb, contre 1 sh. 0 d. 3/16 en 1914. A ce prix de revient de 11 p., il convient d'ajouter les dépenses exceptionnelles dues à la guerre : 7/16 par lb.

La production par acre a été de 314 lbs, contre 282 lbs en 1914.

Sumatra. — Un acompte de 11 florins par action et de 4 florins par part, à valoir sur les résultats de l'exercice en cours, vient d'être déclaré.

Eridania. — L'Assemblée est convoquée pour le 11 courant. Il y sera proposé de maintenir le dividende à 40 lire brut par action.

Ciments Portland Artificiels de l'Indochine. — L'Assemblée a approuvé les comptes de l'exercice 1915 et fixé le dividende à 55 fr. brut au lieu de 50 fr. brut par action, et à 11 fr. 57 brut contre 9 fr. 25 brut par part. Ces sommes seront mise en paiement le 30 courant à raison de 49 fr. 90 net par actions en échange du coupon n° 13, de 10 fr. 59 net par part en échange du coupon n° 11.

Cirages Français. — Le dividende de l'exercice 1915 pourra être fixé à 60 fr. brut par action, contre 40 fr. pour 1914. Un acompte de 12 fr. 50 brut a été payé en janvier dernier.

L'Oyonnithé. — L'exercice 1915 se solde par un bénéfice net de 771.055 fr., alors que l'exercice 1914 avait laissé une perte de 146.420 fr. Le bénéfice sera affecté, jusqu'à concurrence de 554.031 fr., à amortir le solde débiteur des exercices antérieurs; sur le solde, l'Assemblée a décidé de répartir un dividende de 7 fr. brut ou 3 fr. 61 net par action.

Saint-Gobain, Chauny et Cirey. — L'Assemblée a fixé le dividende de l'exercice 1915 à 170 fr. par action, contre 130 fr. pour l'exercice 1914. Le bénéfice net aurait atteint 7.723.804 fr. en 1915 au lieu de 3.467.000 fr. en 1914. Le solde de ce dividende, soit 119 fr. 30 par action, est actuellement mis en paiement.

British South African Explosives Company. — Le dividende de l'exercice 1915, fixé à 7 1/2 0/0, est actuellement mis en paiement.

Didot-Bottin. — L'Assemblée a approuvé les comptes de l'exercice 1915-16 et fixé le dividende à 10 fr. brut par action, contre 20 fr. brut précédemment.

Établissements L. Blériot. — L'Assemblée a approuvé les comptes de l'exercice 1915 se soldant par un bénéfice net de 231.319 fr., non compris le report précédent, 210.194 fr. Après avoir consacré 94.134 fr. aux amortissements, le dividende a été fixé à 5 fr. brut par action, et 238.813 fr. ont été reportés à nouveau.

Assemblées et Bilans

Banque Centrale Mexicaine.

L'Assemblée de la Banque Centrale Mexicaine, qui s'est tenue à Mexico le 8 mai dernier, a approuvé les comptes de l'exercice 1915. Voici une analyse succincte du rapport du Conseil, en attendant la publication du rapport.

L'exercice 1915 s'est traduit par un bénéfice brut de piastres mexicaines 2.660.760. Après déduction du solde débiteur de l'exercice 1914, qui s'élevait à p. m. 216.323 et des frais généraux, p. m. 474.526, il reste un excédent net de p. m. 1.969.914, qui a permis d'amortir d'une manière définitive différents comptes considérés comme perdus entièrement.

Le passif a été réduit de la somme de p. m. 7.316.843, dont p. m. 6.488.529, correspondant aux créanciers qui figurent au contrat de

Voici la comparaison des résultats des deux derniers exercices :

	1914	1915
Redevances diverses. Fr.	2.003.686	1.738.693
Dépenses gén. d'exploit.	2.210.944	1.720.357
Allocations diverses....	113.362	114.202
Prov. d'amélior. et ch...	159.429	40.486
Prov. pr. pertes sur marchandises en magasins	266.300	44
Comptes divers.....	400.000	»
Amortissements.....	395.134	334.788
Charges.....	4.882.555	4.614.823
Recettes.....	6.962.555	6.517.050
Solde crédit.....	2.080.000	1.902.222
Répartition :		
Tantièmes.....	160.000	142.222
Actions.....	1.920.000	1.760.000
	2.080.000	1.902.222

La situation financière reste très belle. Les exigibilités, en diminution de 1.700.000 fr., ne dépassent pas 2.100.000 sur un bilan dont le total est de 24 millions. Le total des réserves dépasse 7.600.000 fr., ce qui couvre, et au-delà, un actif immobilisé de 6.400.000 fr.

Forges et Chantiers de la Méditerranée. — Le dividende de 20 fr. brut ou 16 fr. 85 net, voté pour l'exercice 1915, est actuellement mis en paiement en échange des coupons n° 65 et 66.

Boléo. — L'Assemblée a approuvé les comptes que nous avons antérieurement exposés, et fixé le dividende, payable à partir du 16 courant, à 40 fr. brut par action et à 24 fr. 935 brut par part, contre 22 fr. et 19 fr. 90 respectivement pour 1914.

Gape Copper. — Cette Société déclare un acompte de dividende de 1 sh. brut par action tant ordinaire que privilégiée, payable à partir du 1^{er} juillet prochain.

Laurium Français. — L'Assemblée a fixé, comme nous l'avions antérieurement annoncé, le dividende de l'exercice 1915 à 25 fr. brut par action, alors que nulle répartition n'avait eu lieu pour l'exercice 1914. Ce dividende sera payable à partir du 1^{er} juillet.

Sidi Bou Aouane. — L'exercice 1915 se solde par un bénéfice net de 888.206 fr., contre 280.241 fr. pour 1914. L'Assemblée a fixé le dividende à 6 0/0 ou 6 fr.; en outre, il sera fait un remboursement de 20 fr. par action; la totalité de la répartition sera mise en paiement à partir du 30 courant.

Mines de Houille de Blanzy. — L'Assemblée a fixé le dividende de l'exercice 1915 à 28 fr. brut par action, contre 24 fr. brut pour 1914, à compte duquel 14 fr. brut ou 12 fr. 40 net sont actuellement mis en paiement, en échange du coupon n° 9.

Omnium International de Pétroles. — L'exercice 1915 se solde par un bénéfice net de 403.263 fr., au lieu de 1.314.903 fr. pour 1914; avec le report antérieur, le solde disponible atteint 3.044.867 fr. Il sera

Obligations 3 0/0 3^e hypoth. sur Madrid-Saragosse-Alicante et 1^{re} hypoth. sur Aranjuez-Guenza.....
Obligations 3 0/0 Cordoue-Séville.....
Obligations 5 0/0 Badajoz hypothécaire

URUGUAY :

Emprunt 3 1/2 0/0 1891.....
Emprunt 5 0/0 1905.....
Emprunt 5 0/0 1909.....
Emprunt 6 0/0 intérieur.....

BRÉSIL :

Emprunt 5 0/0 1898 (Funding Loan).....

RÉPUBLIQUE ARGENTINE :

Emprunt 4 0/0 1896 (révision).....
Emprunt 4 0/0 1897-1900 or.....
Emprunt 4 0/0 1900.....
Emprunt 4 1/2 0/0 intérieur or 1911.....
Emprunt 5 0/0 1884.....
Emprunt 5 0/0 1886.....
Emprunt 5 0/0 1905 intérieur.....
Emprunt 5 0/0 1907 intérieur or.....
Emprunt 5 0/0 1909 intérieur or.....

PROVINCE DE QUÉBEC :

Emprunt 3 0/0 1894.....

CANAL DE SUEZ :

Actions de capital.....
Actions de jouissance.....

Obligations 3 0/0 1^{re} série.....Obligations 3 0/0 2^{re} série.....Obligations 3 0/0 3^{re} série.....

Obligations 5 0/0 nouvelles.....

Bons de coupons arrriérés 5 0/0.....
Parts Société Civile pour le recouvrement des 15 0/0
du Gouvernement égyptien.....

Cinquièmes de parts Société Civile pour le recouvre-
ment des 15 0/0 du Gouvernement égyptien.....

EGYPTE :

Unité 4 0/0.....

Privilégiée 3 1/2 0/0.....

Dividendes et Coupons

moratorium et p. m. 1.128.314 aux créanciers n'y figurant pas.

Les principaux comptes du passif qui ont subi des modifications sont : les Dépôts à échéance supérieurs à trois jours, qui passent de p. m. 13.188.098 à p. m. 12.744.501 ; les Bons de caisse de p. m. 6.554.700 à 4.304.200 et les « Vales » à payer à échéance de p. m. 8.343.845 à p. m. 5 millions 674.612. Par contre, l'actif n'a diminué que de p. m. 4.069.801.

Le Conseil déclare en terminant :

Malgré la situation difficile dans laquelle nous nous sommes trouvés pendant l'année 1915, situation qui a eu pour cause, d'abord les événements dont la Ville de Mexico a été le théâtre et ensuite l'émission de diverses sortes de monnaies fiduciaires, nous sommes cependant heureux de pouvoir vous apprendre que nous n'avons rien perdu.

Le moratorium que nous a accordé nos créanciers nous a été d'une aide appréciable. Cependant, la suspension du paiement des intérêts et de l'exigibilité des créances contre nous viendra à échéance le 31 décembre 1916. A cette époque, nous aurons à faire face à toutes les responsabilités d'un établissement en marche normale. C'est pourquoi, en prévision de cela, nous avons fait tous nos efforts pour réduire notre passif. Nous continuerons à suivre la même ligne de conduite, mais vous ne douterez pas de la difficulté que cela représente de pouvoir liquider aujourd'hui vos dettes par suite des circonstances spéciales que nous traversons. Nous devons, en outre, tenir compte de la considération que nous devons garder vis-à-vis de nos créanciers par suite de l'aide qu'ils n'ont pas hésité à nous prêter à des moments réellement difficiles pour notre banque.

Canal de Suez.

L'Assemblée de la Compagnie du Canal de Suez est convoquée pour le 5 juin. Il lui sera proposé, ainsi que nous l'avons annoncé, un dividende de 120 fr. nets égal au précédent. Les actions de jouissance recevront 97 fr. 915 net, contre 96 fr. 734 pour 1914 ; les parts de fondateur recevront 55 fr. 853, contre 55 fr. 303 en 1914. Les acomptes nets payés en janvier ont été de 53 fr. 052, de 41 fr. 569 et de 23 fr. 796 respectivement pour chaque catégorie de titres.

Voici comment se comparent les résultats des deux derniers exercices :

	1914	1915
<i>Charges.</i>		
Charges sociales. Fr.	16.152.453 65	16.405.981 56
Frais généraux....	2.604.908 05	2.321.869 89
Moitié des charges du domaine commun.....	117.221 39	91.674 89
Transit et navigation	4.104.449 58	4.538.714 43
Domaine particulier	583.016 23	482.413 95
Eaux.....	748.535 32	817.676 87
Entretien du canal et accessoires....	5.630.090 55	4.371.631 79
Fonds d'amortissement.....	3.000.000 »	3.000.000 »
Total des charges..	32.940.674 77	32.029.468 36
<i>Produits.</i>		
Recettes du transit :		
Navires..... Fr.	117.306.612 74	90.281.440 54
Passagers.....	3.734.505 »	2.004.990 »
Barques.....	74.694 09	66.421 48
Pilotage.....	110.835 »	71.405 »
Remorquage.....	80.094 38	122.933 72
Stationnement.....	465.692 87	592.101 50
Location matériel..	72.160 03	528.315 88
Location de terrains	295.120 26	289.859 70
Service financier...	1.700.971 58	2.660.065 70
Moitié des produits du domaine commun.....	74.318 80	81.033 92
Domaine particulier	212.108 37	198.226 02
Ventes d'eau et divers	958.747 90	1.178.740 75
Recettes diverses..	35.376 52	152.564 66
Total des produits..	125.121.237 54	98.228.098 87
Rappel des charges.	32.940.674 77	32.029.968 36
Bénéfices nets. Fr.	92.180.562 77	66.198.130 51

Le bénéfice net d'exploitation se présente comme suit, comparaison faite avec 1914 :

	1914	1915
<i>Répartition.</i>		
Bénéfices nets d'exploitation.... Fr.	92.180.562 77	66.198.130 51
Reports antérieurs.	60.062 26	18.703.560 42
	92.240.625 10	84.901.690 93

Intérêts et amortissements des titres représentatifs de coupons consolidés.....	1.799.977 »	1.800.015 25
Intérêts et amortissement du capital social.....	10.080.750 »	10.080.300 »

Aux actionnaires...	43.776.000 »	43.713.200 »
Au Gouvernement égyptien.....	9.248.450 70	9.235.483 10
Aux fondateurs....	6.165.633 80	6.156.788 73
Aux administrateurs	1.233.126 76	1.231.357 75
Aux employés....	1.233.126 76	1.231.357 75
Report à nouveau..	18.703.560 42	11.4.3.488 55
	92.240.625 10	84.901.690 93

La prolongation de la guerre devait fatallement entraîner un resserrement de plus en plus marqué du trafic commercial du Canal. Parmi les causes multiples qui ont causé ce resserrement, signons :

1^o La réduction du tonnage mondial. Dans le trafic de 1913, les pavillons allemand, autrichien et ottoman figuraient pour 4.239.763 tonnes, soit un peu plus de 21 0/0, leur entière disparition représente donc la presque totalité de la diminution du tonnage enregistré en 1915. En effet, la moins-value des recettes due au transit des navires a été de près de 24 0/0.

2^o Le nombre de plus en plus élevé des navires réquisitionnés, qui, pour l'Angleterre seule, représente plus de la moitié de la flotte commerciale.

3^o La limitation des sorties d'Europe vers l'Extrême-Orient, coïncidant avec une activité exceptionnelle des demandes d'affrètement en provenance ou à destination des ports d'Amérique.

Si l'exercice 1915 avait été réduit à ses propres ressources, si le Conseil n'avait pas eu la sagesse, l'année dernière, de ramener d'un coup le dividende de 165 fr. à 120 fr., de façon à conserver une marge de bénéfice de 18.700.000 fr. somme qui a été reportée à nouveau et qui est venue grossir les bénéfices disponibles du dernier exercice, il aurait fallu faire subir au dividende une nouvelle diminution. Grâce à cette mesure de prudence, non seulement le dividende a pu être maintenu à son montant de 1914, mais il est encore resté un solde de 11.453.488 fr. 35 qui sera reporté à nouveau.

Il semble que les actionnaires doivent bannir toute crainte d'une ultérieure réduction du dividende. Le rapport s'exprime ainsi à ce sujet :

Pour protéger le revenu des actions et, dans la mesure du possible, éviter un nouveau recul, le Conseil n'a pas hésité à décider un relèvement des droits de transit de 50 centimes par tonne. Les formalités qu'imposent les statuts pour toutes modifications de tarifs exigent de longs délais ; la mesure n'a pu entrer en application qu'à partir du 1^{er} avril de cette année. Si, malgré cette première surtaxe, les recettes ne s'améliorent pas, le Conseil est résolu à envisager la mise en vigueur d'un second relèvement de même importance.

Au sujet de la situation générale, le rapport expose que si la situation présente est médiocre, elle n'est que trop expliquée par la perturbation profonde que subit la vie économique de la plupart des nations intéressées dans ce trafic. Il faut attendre de l'avenir la pleine compensation de cette période critique.

Le trafic du Canal n'a subi, à aucun moment, un arrêt de quelque importance, malgré l'offensive en février 1915 de quelques milliers de Turcs jusqu'au bord du Canal. Le projet annoncé à grand fracas d'une attaque plus importante et mieux organisée, sinon plus redoutable que la précédente, n'a reçu aucun commencement d'exécution et plus que jamais le Conseil envisage avec une parfaite confiance la sécurité du Canal.

Chemins de fer de Madrid à Saragosse.

L'Assemblée de la Compagnie des Chemins de fer de Madrid à Saragosse et à Alicante s'est tenue le 14 mai. Elle a approuvé les comptes du dernier exercice et fixé, comme nous l'avons annoncé, le dividende de l'exercice 1915 à 18 pesetas nettes. Ce dividende sera payable le 1^{er} juillet. Celui de 1914 avait été de 15 pes., celui de 1913 de 24 pes.

Voici comment se présentent les résultats du dernier exercice comparés à ceux du précédent :

	1914	1915
<i>Produits totaux.. Pes.</i>		
Produits totaux.. Pes.	129.721.970 01	135.627.788 82
Dépenses.....	64.097.081 06	66.903.451 38
Produits nets.. Pes.	65.615.883 95	68.724.337 44
Charges.....	48.485.951 10	47.498.126 10
Bénéfices nets. Pes.	17.129.937 85	21.226.211 34
Produit des mines....	523.162 27	374.063 11
Bénéfices disponibles.	17.653.100 12	21.600.274 45
<i>Répartition.</i>		
Dividende..... Pes.	7.454.070 »	8.944.884 »
Amortissement du matériel.....	9.300.000 »	10.700.000 »

Réserve spéciale	»	1.000.000 »
Fonds pour travaux d'améliorations et impôts.....	899.030 12	955.390 45
Pes. 17.653.100 12	21.600.274 45	

Les résultats du dernier exercice sont satisfaisants si on les compare à ceux du précédent exercice ; la perte de produits subie par l'exercice 1914 a été récupérée au cours de l'année dernière, au point que le chiffre de produits réalisés en 1913 et qui s'élevait à près de 136 millions de pesetas a été atteint l'année dernière à quelques centaines de mille pesetas près. Il n'en résulte pas moins que la guerre a causé un préjudice considérable à la Compagnie. Pendant les cinq années qui avaient précédé la guerre, la plus-value annuelle avait été de 5 millions en moyenne. Le manque à gagner imputable à la guerre est donc de 10 millions de pesetas environ, sans compter l'augmentation des dépenses d'exploitation.

L'amélioration des recettes provient uniquement du trafic — petite vitesse — dont le produit a présenté une augmentation de 8.143.400 pesetas par rapport à 1914. Le principal motif de cette augmentation est la difficulté du cabotage qui a fait refluer le trafic sur la voie ferrée. Par contre, le trafic — grande vitesse — a diminué de 1 million 694.374 pes. En somme, la progression des produits bruts n'est due ni à une situation normale, ni à une progression de la prospérité générale du pays, mais à un concours de circonstances exceptionnelles.

Malgré les efforts de la Compagnie pour réaliser des économies, il lui a été impossible d'obtenir une réduction des dépenses d'exploitation, à cause de la grande hausse des prix du combustible, de sorte que l'augmentation des dépenses, par rapport à l'exercice précédent, est de 2.806.370 pes. Cette augmentation eût été plus forte encore si la Compagnie n'avait pas bénéficié de contrats de charbon antérieurs à la guerre, ainsi que de la limitation imposée à l'exécution des travaux d'amélioration. Il est donc à craindre que la situation n'empire à cet égard cette année et dans les premiers temps qui suivront la guerre.

Par contre, les charges sociales se présentent en diminution d'un million de pesetas en chiffres ronds par rapport à l'exercice précédent, grâce à l'économie obtenue sur le change qui a eu pour conséquence d'alléger le service des obligations fait à l'étranger.

Société Minière et Métallurgique de Penarroya.

L'Assemblée de la Société Minière et Métallurgique de Penarroya est convoquée pour le 17 juin. Il lui sera proposé de fixer le dividende à 70 fr. brut par action contre 60 fr., chiffre des dernières années. Voici les comptes qui lui seront présentés, rapprochés de ceux de l'exercice précédent :

	1914	1915
<i>Passif.</i>		
Capital (97.500 actions de 250 fr.)	Fr. 24.375.000 »	24.375.000 »
Réserves légale	2.437.500 »	2.437.500 »
Fonds de prévoyance.	6.707.083 51	7.099.791 54
Prise d'émission d'actions.....	29.748.777 81	29.748.777 81
Provision pour renouvellement de matériel.....	329.635 65	309.886 04
Provision pour accidents, assurances et divers	465.004 27	370.872 78
Obligations amorties.	184.000 »	225.500 »
Provision pour événements de guerre	»	3.000.000 »
Effets à payer	47.039 30	12.167 30
Créditeurs	6.014.304 49	11.880.392 62
Obligations Penarroya	8.728.652 50	8.717.860 »
Obligations Marseillaise	1.213.000 »	635.500 »
l'Estaque	5.966.085 10	6.953.267 62
Excédent de l'Actif sur le Passif.....		
Total du Passif Fr.	86.216.082 63	95.766.515 71
<i>Actif.</i>		
Concessions minières et terrains	Fr. 15.132.853 96	10.105.487 03
Maisons, bureaux, etc.	654.299 70	609.305 70
Mobilier	48.435 87	47.198 87
Matériel aux usines...	1.588.637 70	1.015.666 46
Usines		

Chemins de fer.....	12.441.917 14	12.190.403 39
Participations.....	2.961.776 74	2.943.203 92
Plomb et argent.....	6.217.306 26	5.918.625 31
Minerais et sous-produits.....	3.309.618 19	6.398.059 48
Engrains et produits chimiques.....	2.007.945 43	2.259.994 71
Charbons.....	295.013 37	23.978 20
Approvisionnements.....	5.683.648 62	6.402.773 96
Débiteurs divers.....	15.656.711 58	23.529.066 45
Valeurs disponibles.....	6.772.802 34	12.045.348 70
	Fr. 86.216.082 63	95.766.515 71

Le dividende de 70 fr. brut absorbera 6 millions 825.000 fr. et il restera à reporter à nouveau 128.267 fr. 62.

Il résulte du rapport des commissaires que, ayant inventaire, il a été amorti pour 11 millions 568.412 fr. 25 sur les divers comptes d'immobilisations. Cependant, l'ensemble de ces comptes ne se présentent qu'en diminution sur l'année dernière de 7.084.367 fr. 94; cela tient à ce qu'il a été dépensé fr. 4.484.044 fr. 31 au cours de l'exercice pour extension des usines, achat de mines nouvelles et prise de nouvelles participations. Comme, en outre, il apparaît au bilan une provision pour risques de guerre dotée immédiatement de 3 millions pris sur les bénéfices de l'exercice, il ressort que ces derniers se sont élevés en réalité à près de 21 1/2 millions avant inventaire.

Phosphates de Gafsa.

L'Assemblée de la Compagnie des Phosphates et du Chemin de fer de Gafsa se tiendra le 5 juin. Il lui sera proposé des dividendes de 20 fr. par action de 100 fr., contre 22 fr. en 1914. Les parts entières recevront 80 fr. 35, soit 16 fr. 07 par cinquième, contre 91 fr. 071 pour 1914.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE		
	1914	1915
<i>Passif.</i>	—	—
Capital (180.000 actions).....	18.000.000 »	18.000.000 »
Obligations 4 1/2 0/0 : — Amortir.....	11.788.500 »	11.166.000 »
Amorties.....	3.211.500 »	3.834.000 »
Réserve légale.....	1.800.000 »	1.800.000 »
Réserve pour amortissement d'actions.....	3.900.000 »	4.200.000 »
Fonds de prévoyance.....	»	1.181.791 »
Créditeurs divers.....	3.324.861 39	2.550.526 48
Provision pr' amortissement d'obligations.....	595 500 »	622.500 »
Provisions diverses.....	723.315 26	666.829 63
Profits et pertes.....	7.082.251 90	5.124.882 76
	Fr. 50.425.928 55	49.146.529 94

<i>Actif.</i>	Fr. 14.099.031 79	14.283.239 67
Chemins de fer : Ligne de Sfax à Metlaoui.....	23.300.911 53	23.355.648 09
Embranchement minier.....	10.220.319 27	10.220.750 40
Embarquement.....	2.849.296 92	2.992.860 81
Domaine du Chahal : Mise en valeur.....	739.322 15	853.380 65
Intérêts au 31 déc..	145.214 48	167.394 14
Immeubles divers.....	1.256.993 »	1.341.027 75
Total des immobilis..	52.611.089 14	53.214.301 51
A déduire : Amortissements.....	21.088.330 37	21.088.330 37
Compte de premier établissement (net).....	31.522.758 77	32.125.971 14
Apports, frais de constitution, mobilier et divers.....	5 »	5 »
Magasins.....	4.218.735 46	4.519.209 81
Stock de phosphates.....	2.221.278 95	2.972.880 75
Facture de phosphates à recouvrer.....	1.009.328 22	472.874 52
Débiteurs divers.....	1.050.916 84	1.044.659 20
Impôts à recouvrer.....	536.746 91	380.256 13
Cautionnements.....	151.385 »	136.823 50
Avances sur fret à tenir.....	188.055 70	82.680 11
Caisse et banquiers.....	9.472.757 10	4.332.833 13
Bons de la Défense et Rentes françaises.....	»	3.072.500 »
Effets à recevoir.....	54.261 60	5.836 65
	Fr. 50.425.928 55	49.146.529 94

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

<i>Charges.</i>		
Frais généraux.....	Fr. 480.684 49	429.127 67
Pensions et dons.....	33.855 »	39.237 45
Service de l'emprunt.....	1.152.780 »	1.152.982 50
Mobilier à Paris.....	2.260 45	14.561 50
Moins-value sur titres en cautionnement.....	24.435 »	» »
Total des charges.	1.694.014 94	1.635.909 12

Produits.		
Bénéfices bruts.....	Fr. 8.550.866 16	6.586.264 64
Produit de placement de fonds.....	225.400 68	174.527 24
Total des produits.....	Fr. 8.776.266 84	6.760.791 88
Rappel des charges.....	1.694.014 94	1.635.909 12
Bénéfices nets.....	7.082.251 90	5.124.882 76
Prélèvement sur fonds de prévoyance.....	Néant	222.582 67
Bénéfices disponibles.....	7.082.251 90	5.347.463 43

Le bénéfice net du dernier exercice est en nouvelle diminution : il s'est élevé à 5.124.882 fr. 76, contre 7.082.251 fr. 90 en 1914 et 12.120.440 fr. 87 en 1913. Afin de fixer le dividende au chiffre rond de 20 fr., il sera prélevé une somme modique de 222.582 fr. 67 sur le fonds de prévoyance de 1 million 181.791 fr. 07 constitué l'année dernière.

La situation financière de la Société est de tout premier ordre. L'excédent des ressources liquides ou facilement réalisables sur les exigibilités était, au 31 décembre dernier, de 13.847.517 fr. 32.

Quant à la situation commerciale, qui a souffert de la hausse des frets, elle est en voie d'amélioration, grâce à la reprise du prix des phosphates. L'action et la part constituent d'excellents titres de portefeuille pour la fin des hostilités.

Société Métallurgique de Montbard-Aulnoye

L'Assemblée de la Société de Montbard-Aulnoye est convoquée pour le 10 juin. Il lui sera proposé, comme nous l'avions fait prévoir, un dividende de 17 fr. 50 contre 12 fr. 50 répartis l'année dernière; la part de fondateur, qui n'avait rien touché l'année dernière, recevra 1 fr. 60.

Voici les comptes de fin d'exercice comparés à ceux de 1914 :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE		
	1914	1915
<i>Actif.</i>	—	—
Usine de Montbard.....	3.350.433 40	1.550.433 40
— d'Aulnoye	4.356.011 14	4.356.011 14
Prime de remboursement d'obligations.....	621.650 »	604.530 »
Marchandises en approvisionnement.....	3.708.599 87	2.394.910 69
Avances diverses.....	150.181 48	77.683 62
Portefeuille-titres.....	429.525 »	10.225.000 »
Débiteurs divers.....	3.363.780 86	9.174.004 88
Caisse, banquiers.....	1.489.242 92	1.802.492 52
	Fr. 17.469.424 67	30.185.066 20
<i>Passif.</i>	Fr. 8.000.000 »	8.000.000 »
Obligations 4 1/2 0/0.....	5.392.000 »	5.243.500 »
Réserve statutaire et légale	195.949 77	218.332 52
— de garantie	230.000 »	400.000 »
— pour essais et études.....	135.000 »	300.000 »
Provision d'amortissements	1.200.000 »	2.400.000 »
Obligations amorties et coupons à payer.....	221.362 38	230.319 90
Créditeurs divers.....	1.640.180 40	12.678.926 84
Profits et pertes.....	454.932 12	713.986 94
	Fr. 17.469.424 67	30.185.066 20

COMPTE DE PROFITS ET PERTES		
<i>Doit.</i>		
Service des obligations	265.597 09	260.337 90
Réserve de garantie	70.000 »	170.000 »
— pour essais et études	50.000 »	165.000 »
Amortissements matériel et bâtiments	800.000 »	1.800.000 »
Provision d'amortissements	1.200.000 »	1.200.000 »
Bénéfices nets disponibles	454.932 12	713.986 94
	Fr. 2.840.52 21	4.309.324 84
<i>Avoir.</i>		
Report de l'exercice précédent.....	Fr. 7.276 79	32.549 37
Résultats bruts de l'exercice	2.833.252 42	4.276.775 47
	Fr. 2.840.529 21	4.309.324 84

Répartition.		
Réserve statutaire	Fr. 22.382 75	34.071 87
Dividende	400.000 »	560.000 »
Tantièmes du Conseil	»	33.589 80
Parts bénéficiaires	»	80.000 »
Report à nouveau	32.549 37	6.325 27
	Fr. 454.932 12	713.986 94

D'un exercice à l'autre, les produits bruts ont augmenté de 1.440.000 fr. Sur cette importante plus-value qui représente 50 0/0 du chiffre de 1914, les dividendes et tantièmes ne reçoivent que

273.000 fr. et les prélèvements de prévoyance tout le surplus, 4.200.000 fr. En définitive les bénéfices nets de l'exercice s'élèvent à 4.016.000 fr. avant tous amortissements; sur cette somme il n'est distribué en dividendes et tantièmes que 673.000 francs et les comptes d'amortissements et réserves se partagent 3.343.000 fr.

L'attention est tout naturellement attirée par la brusque ascension de 17 1/2 à 30 millions de la somme par laquelle se totalise le bilan. Sur les 17 millions et demi de 1914 il y avait près de la moitié immobilisé et 9 millions d'actif liquide ou réalisable, en face d'un passif envers les tiers de 7.250.000 fr. Au 31 décembre 1915, sur 30 millions d'actif, il n'y a plus que 6 millions et demi d'immobilisé, au lieu de 8 millions passés précédemment; et l'actif liquide ou réalisable atteint près de 24 millions. Le passif envers les tiers est, il est vrai, accru de 41 millions; mais l'excédent de l'actif liquide ou réalisable sur le passif envers les tiers dépasse maintenant 5 millions, tandis qu'il n'en atteignait pas 2 l'année précédente.

La situation de la trésorerie, qui était déjà très bonne est ainsi devenue remarquablement forte. Cela permet d'espérer pour l'année prochaine une nouvelle augmentation de dividende, que l'amplitude des bénéfices autorise facilement, et on n'aperçoit aucune raison de prévoir qu'ils puissent être cette année inférieurs à ce qu'ils ont été en 1915. Après la paix, ils fléchiront sans aucun doute, mais l'activité industrielle de la Société trouvera encore à s'exercer fructueusement. L'action Montbard-Aulnoye reste en somme très recommandable au cours actuel de 350 fr.

Nouvelles et Informations

BILAN DE LA BANQUE DE FRANCE

</

3 mai...	57.469	34.332	134.468	110.564	41.586	31 »
10 —	59.363	34.426	138.277	112.597	43.387	31 37
17 —	60.094	34.671	139.228	113.066	43.873	31 50

LE TAUX DE L'ESCOMpte EN ITALIE

Le taux officiel de l'escoppte a été ramené de 5 1/2 0/0 à 5 0/0.

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 10 au 20 mai.....	5.000.000	4.000.000
Du 21 au 30 mai.....	2.420.000	1.940.000
	35.540.000	33.200.000

A noter que depuis le 1^{er} avril le prix du transit par tonne de bateau en charge a été porté de 6 fr. 25 à 6 fr. 75.

CHEMINS PORTUGAIS

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

	1915	1916
Torres-Figueira-Alfarrélos... Fr.	57.405 55	70.383 33
Beira-Baixa.....	33.827 78	41.505 56
Réseau non garanti..	597.477 78	746.233 33
	688.711 11	858.122 22
Ligne Vendas Novas..	15.044 44	22.455 55
— Coimbra-Louza.	3.577 78	3.272 22
<i>Depuis le 1^{er} janvier :</i>		
Torres-Figueira... Fr.	1.078.666 65	1.349.122 21
Beira-Baixa.....	628.455 53	788.227 78
Réseau non garanti..	10.777.322 24	12.774.083 32
	12.484.444 42	14.911.433 31
Ligne Vendas Novas..	257.705 54	319.244 43
— Coimbra-Louza.	57.266 67	59.705 56

COTE DES CHANGES

A Paris. — Londres, 28,17 ./.; New-York, 5,91 ./.; Suisse, 112 1/2; Italie, 93 ./.; Hollande, 2,45 1/2; Espagne, 5,93 ./.; Rouble, 1,80 1/2.

A Londres. — Paris, 28,16 1/2; Amsterdam, 11,50 ./.; Lisbonne, 34 1/2; Madrid, 23,85 ./.; Italie, 30,321/2; Petrograd, 156 1/2; Stockholm, 15,97 ./.;

A New-York. — Câble transfert sur Londres, 4,76 1/2. Change sur Berlin, 77 ./. pour 4 marks. Change sur Paris 5,92 ./.;

Lisbonne. — Agio sur l'or, 58 1/2.

Madrid. — Paris, 84,60.

Buenos-Ayres. — Câble télégraphique sur Londres, 48 9/32 d.

Rio de Janeiro. — Change sur Londres à 90 jours, 12 11/32 d.

COURS DES MÉTAUX

A Londres. — Cuivre à 3 mois, 118 ./.; Etain à 3 mois, 187... 1/2; Plomb, comptant 31... 3/4; Zinc, comptant 75 ./.; Argent métal, 32 d. 7/8 l'once.

PRIX DES MARCHANDISES

Blé. — A Paris, ... à ... A Chicago, 1,05 ./. fin mai.

Farine, marque Corbeil, ...

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

Cacoutchoucs. — A Londres : Plantations, crêpe, 2 sh. 6 3/4; Para, 2 sh. 8 1/4 d.

Café. — Le Havre, 75... mai.

Naphte Russe. — 59 kopecks ./. le poud.

Bilans

Crédit Lyonnais.

ACTIF	29 février 1916	31 mars 1916
Espèces en caisse et dans les banques... Fr.	676.394.334 17	703.895.018 83
Portefeuille et Bons de la Défense Nationale.....	1.022.042.487 48	1.046.419.887 29
Avances sur garanties et reports.....	240.644.105 71	230.729.989 88
Comptes courants.....	372.680.005 58	350.935.448 96
Opérations de change à terme garanties.....	30.090.000 »	38.940.000 »
Actions, bons, obligations et rentes.....	9.271.226 59	9.266.327 41
Comptes d'ordre et divers.....	13.635.073 16	16.012.471 80
Immeubles.....	35.000.000 »	35.000.000 »
	Fr. 2.399.756.932 69	2.431.199.144 17

PASSIF

Dépôts et bons à vue... Fr.	649.705.107 93	659.333.786 76
Comptes courants.....	1.096.807.165 19	1.106.032.239 77
Comptes exigibles après encaissement.....	95.956.915 26	96.089.686 23

LE POUR ET LE CONTRE

Opérations de change à terme garanties.....	30.090.000 »	38.940.000 »
Acceptations.....	18.879.182 73	18.992.638 04
Bons à échéance.....	19.828.836 94	20.408.676 97
Comptes d'ordre et divers.....	44.571.569 60	47.483.961 33
Profits et pertes :		
Solde des exercices antérieurs.....	18.918.155 07	18.918.155 07
Réserves diverses.....	175.000.000 »	175.000.000 »
Capital entièrement versé.....	250.000.000 »	250.000.000 »
	Fr. 2.399.756.932 69	2.431.199.144 17

Comptoir National d'Escompte.

	31 mars 1916	30 avril 1916
ACTIF		
Caisse et banque... Fr.	231.620.012 55	292.240.853 53
Portefeuille et Bons de la Défense Nationale.....	784.684.330 81	810.003.976 92
Reports.....	20.297.853 62	20.240.635 33
Correspondants.....	79.841.096 44	84.988.827 10
Comptes courants débiteurs.....	117.900.080 62	115.782.237 95
Opérations de change à terme garanties.....	30.015.000 »	43.365.000 »
Rentes, obligations et valeurs diverses.....	6.559.840 08	6.400.819 30
Participations financières.....	8.558.942 57	8.697.067 57
Avances garanties.....	130.458.466 15	128.202.393 23
Débiteurs par acceptations.....	50.253.128 70	48.701.552 42
Agences hors d'Europe.....	5.619.667 68	4.713.430 05
Comptes d'ordre et divers.....	21.544.203 20	20.246.285 58
Immeubles.....	15.841.544 »	15.841.544 »
	Fr. 1.562.200.166 42	1.599.434.622 98

Coupons

A L'ÉCHÉANCE DE MAI 1916

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

QUATRIÈME LISTE

Echéances Nominatif Porteur

Assurances :	
24 L'Aigle (Incendie), act., solde...	160 » » »
31 La Prévoyance (Accidents), act., c. 6	19 20 17 32
24 Le Soleil (Incendie), act., solde...	120 » » »
12 — (Sécur. accid.), ex-1915, act.....	» » 25 »

Banques et Sociétés diverses de crédit :

15 Crédit Nantais, act., c. lib.....	26 40 24 84
Charbonnages, Houillères, Forges, Mines :	
29* Alaska Treadwell, act., c. 116.....	» » 50 cents
25 Bouches-du-Rhône (Charb. des) : Act., c. 17.....	15 36 14 52
Parts, c. 13.....	f. titre 13 38
15 Castilla la Vieja y Jean (Minas), obl. 4 1/2, c. 13.....	» » 14 50
15 Chaléassière (Forg. et Atel. de la), act., c. 93-94 att.....	25 » 23 80
31 Forges et Aciéries de la Marine, act., c. 26.....	31 20 28 685
15 Péronnière (Mines de la), act., c. 41, solde.....	25 92 25 25
15 Rochetrejoux (Mines de la), act. anc., 54 25 » »	
15 Syam (Forges de), act., c. 13.....	19 20 17 95

Chemins de fer français et étrangers :

15 Pirée, Athènes, Péloponèse, act., c. 54-55 att.....	les 2 c. 3 »
31 Tauris, obl. 5/0 or, c. 6.....	» » 12 30

Eaux, Gaz :

31 Eaux de la Banlieue de Paris :	
Act. de cap., c. 95.....	14 40 13 36
— de jouiss., c. 37.....	9 60 8 97

15 Gaz de Lyon, act.,

Relevé des Cours de la Bourse du 27 mai au 2 juin 1916

	Samedi 27 mai	Lundi 29 mai	Mardi 30 mai	Mercredi 31 mai	Jeudi 1 ^{er} juin	Vendredi 2 juin		Samedi 27 mai	Lundi 29 mai	Mardi 30 mai	Mercredi 31 mai	Jeudi 1 ^{er} juin	Vendredi 2 juin
FONDS D'ÉTATS FRANÇAIS.	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—
3 0/0.....	63 ..	63 ..	63 ..	62 75	..	62 75		—	—	—	—	—	—
3 0/0 Amortissable.....	71 ..	71 25	..	..	..	71 50		—	420 ..	424 ..	424 ..	..	423 ..
3 1/2 0/0 libéré.....	90 40	90 40	90 40	90 40	..	90 40		—	423 ..	421 ..	424 ..	..	423 ..
3 0/0 libéré (au comptant).....	88 10	88 20	88 20	8 25	..	88 25		—	370 ..	..	370 ..	..	..
Obligat. Chemins de fer de l'État.....	407 ..	407 ..	406 ..	..	..	405 ..		—	..	..	70 50	..	..
VALEURS FRANÇAISES : ACTIONS.													
Banque de France.....	4880 ..	4895 ..	4900 ..	4900 ..	..	4900 ..		—	—	—	—	—	—
Banque de l'Algérie.....	..	2755 ..	2770 ..	..	..	..		—	—	—	—	—	—
Banque de Paris et des Pays-Bas.....	1195 ..	..	..	..	..	..		—	—	—	—	—	—
Compagnie Algérienne.....	..	..	..	..	..	..		—	—	—	—	—	—
Comptoir National d'Escompte.....	758 ..	..	759 ..	759 ..	..	759 ..		—	—	—	—	—	—
Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie, t. p. 250 fr. p. ....	..	..	..	..	..	..		—	—	—	—	—	—
Crédit Foncier de France.....	670 ..	670 ..	670 ..	674 ..	..	680 ..		—	—	—	—	—	—
Crédit Français.....	630 ..	625 ..	624 ..	627 ..	..	..		—	—	—	—	—	—
Crédit Industriel, act. 425 fr. payés ..	..	..	..	..	..	630 ..		—	—	—	—	—	—
Crédit Lyonnais.....	..	1190 ..	1175 ..	..	..	..		—	—	—	—	—	—
Crédit Mobilier Français.....	339 ..	..	339 ..	..	..	..		—	—	—	—	—	—
Société Foncière Lyonnaise.....	..	..	..	..	..	..		—	—	—	—	—	—
Société Générale.....	..	..	..	..	..	..		—	—	—	—	—	—
Banque Française pr le Comm. et l'Indust. ....	..	..	..	..	..	..		—	—	—	—	—	—
Banque de l'Union Parisienne.....	..	..	60 0 ..	595 ..	..	592 ..		—	—	—	—	—	—
Rente Foncière.....	..	..	..	..	..	..		—	—	—	—	—	—
Société des Immeubles de France.....	..	..	..	..	..	..		—	—	—	—	—	—
Bône-Guelma, act.	560 ..	..	565 ..	..	..	570 ..		—	—	—	—	—	—
Est-Algerien, act. ....	..	..	..	..	..	..		—	—	—	—	—	—
Est. act. de 300 fr. ....	..	..	..	..	..	..		—	—	—	—	—	—
— act. de jouissance.....	335 ..	330 ..	..	330 ..	..	..		—	—	—	—	—	—
Lyon, act. de capital.....	1060 ..	1055 ..	1057 ..	1060 ..	..	..		—	—	—	—	—	—
— de jouissance.....	..	560 ..	555 ..	557 50	..	560 ..		—	—	—	—	—	—
Midi, act. de capital.....	958 ..	960 ..	955 ..	950 ..	..	950 ..		—	—	—	—	—	—
Nord, act. de capital.....	455 ..	457 50	460 ..	458 ..	..	..		—	—	—	—	—	—
— act. de jouissance.....	..	950 ..	..	..	..	..		—	—	—	—	—	—
Orléans, act. de capital.....	1165 ..	..	1155 ..	1155 ..	..	1150 ..		—	—	—	—	—	—
— de jouissance.....	..	710 ..	710 ..	710 ..	..	..		—	—	—	—	—	—
Ouest, act. de capital.....	735 ..	730 ..	735 ..	738 ..	..	739 ..		—	—	—	—	—	—
— act. de jouissance.....	..	340 ..	..	340 ..	..	..		—	—	—	—	—	—
Ouest-Algerien act. ....	..	..	..	..	..	..		—	—	—	—	—	—
Docks et Entreports de Marseille.....	432 ..	431 ..	430 ..	436 ..	..	437 ..		—	—	—	—	—	—
Entreports et Magasins Généraux.....	..	..	..	..	..	..		—	—	—	—	—	—
Gaz pour la France et l'Etranger.....	..	..	..	..	..	..		—	—	—	—	—	—
C ^{ie} Générale Transatlantique, ordinaire.....	..	178 ..	178 ..	180 ..	..	..		—	—	—	—	—	—
— priorité.....	..	180 ..	186 ..	..	..	184 ..		—	—	—	—	—	—
Messageries Maritimes, ordin.....	111 ..	118 ..	120 ..	120 ..	..	119 ..		—	—	—	—	—	—
— priorité.....	147 ..	149 50	151 50	155 ..	..	155 ..		—	—	—	—	—	—
Métropolitain, act. de capital.....	..	454 ..	455 ..	460 ..	..	460 ..		—	—	—	—	—	—
Nord-Sud, actions.....	124 ..	..	..	50 ..	122 ..	..		—	—	—	—	—	—
Chemins de fer de Santa-Fé.....	410 ..	..	..	400 ..	..	396 ..		—	—	—	—	—	—
Omnibus, act. de capital.....	449 ..	455 ..	460 ..	459 ..	..	458 ..		—	—	—	—	—	—
— act. de jouissance.....	..	167 ..	..	..	..	..		—	—	—	—	—	—
Omnium Lyonnais.....	98 ..	98 ..	98 ..	96 ..	..	97 50 ..		—	—	—	—	—	—
Parisienne pr l'Ind. des Ch. de fer et Tram.....	..	..	..	..	..	..		—	—	—	—	—	—
Tramways de Bordeaux.....	..	..	21 3 ..	..	..	..		—	—	—	—	—	—
Tramways (C ^{ie} G ^{ie} Française de).....	394 ..	400 ..	405 ..	408 ..	..	..		—	—	—	—	—	—
Tramways de Paris et Départ. de la Seine.....	..	..	..	170 50 ..	..	172 ..		—	—	—	—	—	—
Tramways (C ^{ie} G ^{ie} Parisienne de), ordin.....	..	..	..	..	..	..		—	—	—	—	—	—
— priorité.....	..	..	..	..	..	..		—	—	—	—	—	—
— (cinqièmes).....	..	182 ..	181 50	182 ..	..	182 ..		—	—	—	—	—	—
Compagnie d'Aguilas.....	62 ..	64 50	65 ..	65 ..	..	65 ..		—	—	—	—	—	—
Compagnie du Boloé, act. 100 fr.	910 ..	..	898 ..	925 ..	..	914 ..		—	—	—	—	—	—
Cuivre et Pyrites.....	227 ..	229 ..	230 ..	230 ..	..	225 ..		—	—	—	—	—	—
Electro-Métallurgie de Dives.....	805 ..	805 ..	815 ..	..	..	..		—	—	—	—	—	—
Malfigano, jouissance.....	222 ..	..	215 ..	219 ..	..	..		—	—	—	—	—	—
Métaux (Compagnie Française des).....	..	..	..	..	..	865 ..		—	—	—	—	—	—
Penarrova.....	1735 ..	..	1725 ..	1729 ..	..	1735 ..		—	—	—	—	—	—
Sels Gemmes.....	298 ..	292 ..	..	..	..	292 ..		—	—	—	—	—	—
Canal de Panama (Société Civile).....	100 ..	100 ..	101 ..	100 25 ..	..	100 5 ..		—	—	—	—	—	—
Suez.....	4530 ..	4525 ..	4525 ..	4500 ..	..	..		—	—	—	—	—	—
— parts de fondateur.....	..	..	..	720 ..	..	..		—	—	—	—	—	—
— Société Civile.....	3030 ..	..	3015 ..	3000 ..	..	..		—	—	—	—	—	—
— (cinqièmes).....	..	..	604 ..	601 ..	..	..		—	—	—	—	—	—
Dynamite (Soc. Cent ^{ie} de).....	749 ..	746 ..	742 ..	742 ..	..	745 ..		—	—	—	—	—	—
Etablissements Pathé.....	105 ..	108 ..	110 ..	14 ..	..	114 ..		—	—	—	—	—	—
Forces Motrices du Rhône.....	629 ..	..	627 ..	625 ..	..	2 ..		—	—	—	—	—	—
Pétroles d'Oklahoma (Un. des), act. prior.....	92 ..	91 50 ..	94 ..	..	..	..		—	—	—	—	—	—
Phosphates et Ch. de fer de Gafsa.....	805 ..	800 ..	800 ..	0 0 ..	..	800 ..		—	—	—	—	—	—
— cinquièmes de parts.....	720 ..	..	..	..	..	289 ..		—	—	—	—	—	—
Printemps, act. ordin.....	..	..	..	..	..	..		—	—	—	—	—	—
Thomson-Houston.....	594 ..	594 ..	595 ..	600 ..	..	60 ..		—	—	—	—	—	—
Ratinerie Say ord.....	..	..	441 ..	443 ..	..	..		—	—	—	—	—	—
— priorité.....	..	..	..	..	..	..		—	—	—	—	—	—
Air Comprimé.....	..	..	..	..	..	..		—	—	—	—	—	—
Parisienne de Distribution.....	390 ..	..	390 ..	389 ..	..	..		—	—	—	—	—	—
C ^{ie} d'Électricité Ouest-Parisien.....	..	..	..	103 50 ..	..	..		—	—	—	—	—	—
Électricité de Paris.....	..	..	..	..	..	..		—	—	—	—	—	—
Société des Téléphones.....	314 ..	318 ..	313 ..	317 ..	..	317 5 ..		—	—	—	—	—	—
FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS.													
Argentin 5 0/0 1886.....	515 ..	516 ..	516 ..	516 ..	..	..		—	—	—	—	—	—
— 4 0/0 1896, coup. de 2 100 ..	..	..	..	..	..	..		—	—	—	—	—	—
— 5 0/0 1907 Intérieur or.....	..	500 ..	500 ..	498 ..	..	499 ..		—	—	—	—	—	—
— 5 0/0 1909 —	..	88 10 ..	88 25 ..	88 ..	..	88 ..		—	—	—	—	—	—
— 4 1/2 1911 —	..	..	..	..	..	..		—	—	—	—	—	—
Belge 3 0/0 1893-1895.....	..	..	..	..	..	..		—	—	—	—	—	—
— 3 0/0 1873-1898, coup. 15 et 30 ..	..	..	..	..	..	..		—	—	—	—	—	—
Brésil 4 0/0 1889, coup. 100 ..	..	..	..	..	..	..		—	—	—	—	—	—
— 5 0/0 1898 Fundin, coup. 20 ..	98 ..	98 ..	..	..	..	..		—	—	—	—	—	—
— 5 0/0 1908-1909 ..	..	63 25 ..	..	..	..	..		—	—	—	—	—	—
— 5 0/0 1909 (Pernambuco) ..	..	288 ..	292 ..	294 ..	..	294 ..		—	—	—	—	—	—
— 4 0/0 1911 ..	..	..	..	..	..	..		—	—	—	—	—	—
Euros-Ayres 4 1/2 0 1909-12 (Prov. de) ..	..	4910 ..	293 ..	291 ..	..	..		—	—	—	—	—	—
— 4 0/0 1902 ..	..	..	..	..	..	..		—	—	—	—	—	—
Bulgarie 5 0/0 1902 ..	..	..	..	369 ..	..	355 ..		—	—	—	—	—	—
— 5 0/0 1904 ..	..	..	..	375 ..	376 ..	375 ..		—	—	—	—	—	—
— 4 1/2 0 1907 ..	..	343 ..	343 ..	338 ..	338 ..	338 ..		—	—	—	—	—	—
Chine 5 0/0 1895 ..	..	85 75 ..	85 45 ..	85 75 ..	85 75 ..	86 ..		—</td					

	Samedi 27 mai	Lundi 29 mai	Mardi 30 mai	Mercredi 31 mai	Jeudi 1 ^{er} juin	Vendredi 2 juin		Samedi 27 mai	Lundi 29 mai	Mardi 30 mai	Mercredi 31 mai	Jeudi 1 ^{er} juin	Vendredi 2 ^{me} juin
Nord Espagne.....	443 ..	443 ..	443 50	443	445 ..	Rio-Tinto, préférence.....
Railways et Electricité.....							Sosnowice.....
Saragosse (Madrid à).....	437 50	438	438 50	...	440 ..	Lagunas Nitrate.....	45 ..	45	45 ..
Tramways de Buenos-Ayres.....							Lautaro Nitrate.....	271 ..	271 50	...	270
Mexico-Tramways, act. de 100 dollars.....							Azote (Société Norvégienne), act. ord.....	462 ..	472 ..	475 ..	480	485 ..
Wagons-Lits, ordin.....	235 ..	236 ..	235 ..	234	Es. Asiatique Danois.....	...	3450	3375	3325 ..
— privil.....	277 ..	276 ..	275 ..	275	Colonisation Orientale, obl. 5 0/0	439 ..	439 50	440 ..	440
Hellénique d'Electricité (Thomson).....							Naphtha (Société Russe).....	320	317 ..	314
Philadelphia Cy, act. ord.....							Oriental Carpet.....	124	128 ..	126	124 ..
Usines de Briansk ordinaire.....	345 ..	345 ..	347 ..	348	345 ..	Prowodnik.....	393 ..	390	380	376 ..
— privilégiée.....							Sucreneries d'Egypte, act. ordin.....	85 ..	87 ..	88 ..	88	88 ..
Rio-Tinto, ord.....	1755 ..	1760 ..	1780 ..	1780	1760 ..	— act. privil.....						
— grosses coupures.....	1750 ..	1750 ..	1765 ..	1762	Tabacs des Philippines.....	586 ..	586	580 ..
FONDS GARANTIS PAR LE GOUV. FRANÇAIS.													
Obligat. Tunisienne 3 0/0.....	335 ..	61 70	Cours de la semaine	Charbonnages du Tonkin.....	1950 ..	Crédit Foncier de Buenos-Ayres 5 0/0.....	445 ..						
Annam et Tonkin 2 1/2 0/0.....	61 70		Houillères de Dombrowa.....	...	Crédit Foncier Colonial, obl. de 300 fr.....	272 ..							
Afrique Occidentale 3 0/0 1903-10.....	355 ..		Houillères et Chemin de fer d'Epinac.....	...	Médoc 3 0/0.....	...							
Congo Français 3 0/0 1909.....	336 ..		Mines de Béthune (1/30*).....	92 ..	Métropolitain de Paris 3 1/2 0/0.....	...							
Indo-Chine 3 0/0 1909.....	430 ..		Courrières.....	2050 ..	— 4 0/0.....	...							
Maroc 4 0/0 1914.....			Lens (1/10 ^e d'action).....	97 ..	Nord-Sud 4 0/0 1913.....	...							
COLONIES ET PROTECTORATS.													
Indo-Chine 3 1/2 0/0 1890-1905.....	...	...	Bolé (1/300 ^e part de fondateur).....	569 ..	Rosario à Puerto-Belgrano.....	1 0 ..					
Indo-Chine 3 0/0 1902.....	...	...	Mines de Bor, ordin.....	...	Santa-Fé (Ch. de fer) 4 1/2.....	38 ..					
Tunisien 3 0/0 1902-07.....	340 ..		— priorité.....	...	— 3 0/0.....	...							
EMPRUNTS DE VILLES ET DU CRÉDIT FONCIER.													
Paris 1863 4 0/0.....	532 ..		Carmaux (1/23.200*).....	2675 ..	Tramways (Cie Gén. Française) 4 0/0.....	394 ..							
— 1871 3 0/0 tout payé.....	367 ..		Krivoi-Rog.....	95 ..	Tramways de Paris et de la Seine 5 0/0.....	...							
— 1875 4 0/0.....	494 50		Mines de la Loire.....	285 ..	Tramways (Cie Gén. Paris) 4 0/0.....	...							
— 1876 4 0/0.....	485 ..		Mokta-el-Hadid.....	...	Eaux (Gie des) 3 0/0.....	356 ..							
— 1892 2 1/2 ..	270 ..		Le Nickel.....	800 ..	Parisienne de Distribut. d'Electr. 3 3/4 0/0.....	350 ..							
— 1/4 ..	73 ..		Acieries de France.....	...	Parisienne de Distribut. d'Electr. 4 0/0.....	420 ..							
— 1894-96 2 1/2 ..	268 50		Acieries de Longwy.....	...	— 5 0/0.....	475 ..							
— 1898 2 0/0 ..	310 50		Acieries de Micheville.....	...	Electricité de Paris 4 0/0.....	4 6 ..							
— 1/4 ..	87 ..		Acieries de Paris et d'Outreau.....	1260 ..	Est-Lumière 4 1/2 ..	...						
— 1899 2 0/0 (Métro).....	298 ..		Ateliers et Chantiers de la Loire.....	1392 ..	Cie Générale d'Electricité 4 0/0 ..	...						
— 1/4 ..	76 ..		Chantiers et Ateliers de Saint-Nazaire.....	...	Ouest-Lumière 4 1/2 0/0 ..	...						
— 1904 2 1/2 (Métro).....	320 ..		Châtillon-Commentry.....	...	Procédés Thomson-Houston 4 0/0 ..	403 50 ..							
— 1904 2 1/2 (Métro), 1/5* ..	67 ..		Dyle et Bacalan, privil.....	...	Eclairage, Chauffage et Force Motrice 4 0/0 ..	395 ..							
— 1905 2 3/4, 1/4 ..	80 ..		Fives-Lille.....	...	Gaz et Eaux 4 0/0 ..	...						
— 1910 2 3/4 obl. 200 fr. ..	138 75		Acieries de la Marine.....	...	Gaz pour la France et l'Etranger 4 0/0 ..	...						
— 1910 3 0/0 ..	293 ..		Forges du Nord et de l'Est.....	6025 ..	Gaz Général de Paris 4 1/2 ..	...						
— 1/4 ..	75 ..		Schneijder et Cie (Creusot).....	610 ..	Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale 4 0/0 ..	...						
— 1912 3 0/0 ..	234 ..		Métallurgique de l'Ariège.....	350 ..	Ateliers et Chantiers de la Loire, obl. 3 0/0 ..	490 ..							
Bordeaux 4 0/0 1884 ..			Montbard-Aulnoye (actions) ..	44 ..	Chantiers et Ateliers de St-Nazaire 3 0/0 ..	4 1 ..							
Marseille 1877 3 0/0 ..			— (parts) ..	285 ..	Chatillon-Commentry 4 0/0 ..	...						
Crédit Foncier de France, obl. Comm. 1879 2.60 0/0 ..	435 ..		Tréfileries et Laminoirs du Havre ..	360 ..	Électro Métallurgie de Dives 4 0/0 ..	...						
— 1/5* ..	95 ..		Usines Métallurgiques de la Basse-Loire ..	910 ..	Fives-Lille 4 0/0 ..	...						
obl. Foncières 1879 3 0/0 ..	475 ..		Chargeurs Réunis ..	950 ..	Forges et Acieries de la Marine 4 0/0 ..	...						
obl. Communales 1880 3 0/0 ..	462 ..		Havraise Péninsulaire ..	...	Forge. et Acieries du Nord et de l'Est 4 0/0 ..	...						
obl. Foncières 1883 3 0/0 ..	341 ..		Agence Havas ..	...	Métaux (Cie Française) 4 0/0 ..	...						
— 1885 2.60 0/0 ..	340 ..		Air Liquide ..	350 ..	Oural Voigt (société métal.) rev. var. ..	310 ..							
— 1/5* ..	73 25		Compteurs et Matériel d'Usines à Gaz ..	1390 ..	Messageries Maritimes 3 0/0 ..	410 ..							
obl. Communales 1894 3 0/0 ..	307 50		Etablissements Bergougnan ..	1320 ..	Omnibus 4 0/0 ..	375 ..							
— 1892 2.60 0/0 ..	342 ..		Etablissements Debray ..	749 ..	Transatlantique (Cie Gie) 4 0/0 ..	...						
obl. Foncières 1895 2.80 0/0 ..	348 ..		Etablissements Malétra ..	...	Annuités Société Norvég. de l'Azote 5 0/0 ..	465 ..						
obl. Communales 1899 2.60 0/0 ..	343 ..		Le Figaro ..	...	Nouvelles Galeries Réunies 4 0/0 ..	...						
obl. Foncières 1903 3 0/0 ..	386 ..		Galeries Lafayette ..	106 50 ..	Port de Rosario 3 0/0 ..	...						
obl. Communales 1906 0/0 ..	377 ..		Grands Moulins de Corbeil ..	140 ..	Panama (Soc. Civile d'Amort.) obl. 3 ^e série ..	480 ..							
obl. Foncières 1909 3 0/0 ..	209 ..		Grands Travaux de Marseille ..	...	Suez 3 0/0 3 ^e série ..	363 ..						
obl. Comm. 1912 3 0/0 t. payé ..	200 ..		Laiterie (Soc. Générale) ..	...	— bons de coupons ..	82 75 ..						
obl. Fonc. 1913 3 1/2, t. payé ..	396 ..		Incandescence par le Gaz (Bee Auer) ..	980 ..	FONDS D'ETAT ET DE VILLES ÉTRANGÈRES								
obl. Fonc. 4 0/0 1913 ..	419 ..		Matières Colorantes et Produits Chimiques de St-Denis ..	...	Bolivie 3 0/0 or 1913 ..	...						
Bons de 400 fr. à lots 1887 ..	62 ..		Nouvelles Galeries Réunies ..	...	Ceara (Etat de) 5 0/0 or 1910 ..	...						
—			Paris-France ..	1030 ..	Chili (Caisse hypothécaire) 3 0/0 1911 ..	419 50 ..							
Banque Hypothécaire 3 0/0 1884 ..	352 ..		Petit Journal ..	...	Norvège 3 0/0 1903 ..	72 ..						
Immeubles de France, obl. 400 fr., intér. 6 fr. ..			Petit Parisien ..	...	— (Banque Hypothécaire) 4 0/0 1900 ..	...						
—			Pétroles (Cie Industrielle des) ..	725 ..	— 3 1/2 0/0 1902 ..	414 ..							
obl. 475 fr., intér. 7 fr. ..			Port du Rosario ..	...	— 3 1/2 0/0 1905 ..	400 ..						
FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS			Richer (Anc. Cie) ..	1405 ..	Siam 4 1/2 0/0 or 1903 ..	...						
Russie obl. 4 0/0 Ch. de fer Donetz ..			Usines du Rhône, act. ord ..	3925 ..	Suède 4 1/2 0/0 or 1913 ..	...						
— Dwinsk-Vitebsk ..			VALEURS ÉTRANGÈRES (Actions)										
— Koursk-Kharkof-azof ..	69 50		Obligations Françaises:		Rotterdamse Bank ..	628 ..							
— Orel-Griasi ..	488 ..		Bône-Guelma, obl. 3 0/0 ..	335 ..	Crédit Foncier de Santa-Fé ..	...						
VALEURS DIVERSES (Actions)			Economiques, obl. 3 0/0 ..	323 ..	Tramways de Tunis ..	...						
Banque de l'Indo-Chine ..			Est Algérien, obl. 3 0/0 ..	332 ..	American Telephone ..	757 ..							
Banque Hypothécaire Franco-Argentine ..	637 50		Est, obl. 5.0/0 ..	575 ..	Télégraphes du Nord ..	1027 ..							
Banque Nationale d'Haïti ..			— 4 0/0 ..	400 ..	Compagnie Madrilène du Gaz, act. ord ..	...						
Banque Suisse et Française ..	580 ..		— 3 0/0 ..	346 ..	— act. priv. ..	...						
Comptoir Lyon-Alemand ..	435 ..		— 3 0/0 nouvelles ..	335 50 ..	American Smelters ..	553 ..							
Crédit Foncier Argentin, act ..	620 ..		— 2 1/2 0/0 ..	311 ..	Construction de Locomotives (Société russe) ..	...						
Crédit Foncier de Buenos-Ayres ..			— obl. Dauphiné ..	366 50 ..	Donetz-Yourielfka ..	...						
Crédit Foncier Colonial ..	210 ..		— obl. Dombes Sud-Est 3 0/0 ..	356 ..	Industrie Houillère de la Russie Méridionale, ord ..	...						
Sous-Comptoir des Entrepreneurs ..			— 3 0/0 nouv. ..	...	— priv. ..	...						
Chemins de fer sur routes d'Algérie, ordin ..			— obl. Méditerranée 1852-1855 3 0/0 ..	413 50 ..	Astra Romana ..	1260 ..							
— priorité ..			— obl. P.-L.-M. 4 0/0 ..	339 50 ..	Buen Tono ..	...						
Eaux Minérales et Bains de Mer ..	46 50		— obl. 3 0/0 fusion ..	335 ..	Norvégienne de l'Azote, act. préf. ..	...						
Câbles Télégraphiques ..	196 ..		— obl. 3 0/0 fusion nouvelle ..	303 50 ..	Obligations Étrangères:								
Edison, act ..	510 ..		— obl. 2 1/2 0/0 ..	303 50 ..	Andalous 1 ^e série, revenu variable ..	254 ..							
— part de fondat. ..			— obl. 3 0/0 ..	348 ..	— fixe ..	318 25 ..							
Eclairage-Electrique ..	153 ..		— obl. 2 1/2 0/0 ..	339 75 ..	— 2 ^e série, revenu variable ..	257 ..							
Eclairage et Force ..			— obl. 3 0/0 ..	322 ..	— fixe ..								

Nord-Donetz 4 1/2 0/0.....	452 ..	Saragosse 3 0/0 3 ^e hypothèque.....	347 ..	Alpes Bernoises 4 0/0 4 ^e hypothèque.....	285 ..
Volga-Bougoulma 4 1/2 0/0.....	406 50	Smyrne-Cassaba 4 0/0 1895.....	210 ..	Brazil Railway 4 1/2.....	385 ..
Sud-Est 4 1/2 1908.....	448 ..	Land Bank of Egypt 4 0/0.....	385 ..	Cacérès (Madrid 2 ^e), revenu var., 500 fr.....	146 ..
Nord-Est dé l'Oural 4 1/2.....	398 ..	Banque Industrielle du Japon 5 0/0.....	524 ..	Portugais 4 0/0 1 ^{er} rang.....	.....
Ouest-Oural.....	392 ..	Banque Hypothécaire de Suède 4 0/0 1879.....	504 ..	— 2 ^e rang.....	.....
Altai 4 1/2.....	391 ..	Foncier Egyptien 3 1/2	378 ..	Badajoz 5 0/0.....	.....
Embranchements de Ch. de fer 4 1/2 1913.....	382 ..	Foncier Egyptien 3 0/0	346 ..	Tauris 5 0/0 or 1913	393 ..
Mer Noire 4 1/2 0/0 1913.....	379 ..	— 4 0/0	427 ..	C ^{ie} Madrilène du Gaz 4 0/0	308 50 ..
Semiféchinsk 4 1/2 1913.....	376 ..	Crédit Foncier Franco-Canadien 5 0/0.....	485 ..	Gaz et Eaux de Tunis 4 0/0 .....	.....
Obl. Réunies des Ch. de f. Russes 4 1/2 0/0.....	88 55	Crédit Foncier et Agricole de Minas Geraes 5 0/0.....	305 ..	Usines de Briansk 4 1/2 0/0 .....	.....
Saint-Louis et San Francisco 4 1/2 0/0.....	.....	Crédit Foncier de Santa-Fé 5 0/0 .....	.....	Industrie Houillère de la Russie Méridionale 4 0/0 .....	.....
Salonique-Constantinople 3 0/0.....	.....	— 4 1/2 .....	.....	Port de Para 5 0/0	174 ..
Saragosse 3 0/0 1 ^{re} hypothèque.....	359 ..	Crédit Foncier de Stockholm 4 0/0	455 ..	Sucreries d'Egypte (obl. var. 400 fr.)	378 ..
— 3 0/0 2 ^e hypothèque.....	349 ..	Akkerman 4 1/2 1913	366 ..	— obl. hypoth. 3 0/0	500 ..

MARCHÉ EN BANQUE

	Samedi 27 mai	Lundi 29 mai	Mardi 30 mai	Mercredi 31 mai	Jeudi 1 ^{er} juin	Vendredi 2 juin
Bakou (Naphte), estamp. ou non.....	1255 ..	1251 ..	— ..	— ..	1240 ..	— ..
Balia-Karaïdin.....	271 ..	— ..	— ..	— ..	270 ..	— ..
Brakpan Mines, coup. 10.....	— ..	— ..	118 ..	— ..	— ..	— ..
Butte and Superior.....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..
Camp Bird ordin., c. 25.....	12 75 ..	12 75 ..	13 ..	— ..	13 ..	— ..
— préfér. 7 0/0 cumul., c. 25.....	16 ..	16 50 ..	16 50 ..	— ..	— ..	— ..
Caoutchouc (Soc. Financière).....	99 75 ..	100 ..	99 75 ..	— ..	99 ..	— ..
Cape Copper, coup. 40.....	115 ..	114 50 ..	117 50 ..	— ..	115 ..	— ..
— coup. 25.....	115 ..	114 50 ..	117 50 ..	— ..	115 ..	— ..
Caucase (Ind ^{le} et Métal.), unités.....	380 ..	384 ..	— ..	— ..	380 ..	— ..
Chartered, coup. 25.....	15 75 ..	16 25 ..	16 50 ..	— ..	17 ..	— ..
Chemins Ottomans, obl.....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..
Chino Copper, c. 5.....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..
— c. 25.....	318 ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..
City Deep, coup. 25.....	— ..	108 ..	107 ..	— ..	107 ..	— ..
Crown Mines, coup. 40.....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..
— coup. 25.....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..
De Beers ord., coup. 10.....	300 50 ..	299 ..	301 ..	— ..	304 ..	— ..
— coup. 5.....	301 50 ..	299 ..	— ..	— ..	304 ..	— ..
— unités.....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..
— préférence.....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..
Eastern International Rubber.....	26 ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..
East Rand, unités.....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..
— coup. 5.....	22 50 ..	22 75 ..	— ..	— ..	23 ..	— ..
— coup. 25.....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..
Estrellas, unités.....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..
Ferreira Deep, coup. 25.....	44 ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..
Geldenhuis Deep, unités.....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..
— coup. 5.....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..
— coup. 25.....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..
Golden Horseshoe.....	54 50 ..	— ..	56 ..	— ..	56 ..	— ..
Goldfields, unités.....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..
— coup. 25.....	36 75 ..	37 ..	— ..	— ..	— ..	— ..
Hartmann, coup. 5.....	376 ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..
Haut-Volga privilégiées, unités.....	— ..	— ..	55 ..	— ..	— ..	— ..
Jagersfontein.....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..
Johannesburg.....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..
Kleinfontein.....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..

FONDS D'ETATS, PROVINCES, VILLES

Amazone 5 0/0 1906.....	238 ..	Soie de Tubize, privilégiée.....	76 50
Argentin 5 0/0 1905 Intérieur.....	96 ..	Automobiles Brasier.....	150 ..
Argentin 6 0/0 Cédules Hypoth. coup. 500.....	101 ..	Automobiles Delahaye ord.....	— ..
— coup. 4 000.....	100 25 ..	Mestre et Blatgé, priorité.....	690 ..
Brésil 5 0/0 1893, coup. 100.....	— ..	— ordinaires.....	— ..
— coup. 100 jouissance courante.....	65 25 ..	Bi-Métal.....	755 ..
— 5 0/0 1903, coup. 100.....	87 25 ..	Continouza.....	253 ..
— 4 0/0 Rescission, coup. 20.....	— ..	Cothias (Alliages).....	142 ..
— coup. 20 jouissance courante.....	— ..	Dniéprovienne.....	2500 ..
Buenos-Ayres 6 0/0 Int. Cons., coup. 1000.....	84 ..	Donets (Forges et Acieries).....	1050 ..
— 6 0/0 Int. Obras La Plata.....	80 ..	Freins Lipkowskij.....	85 ..
Colombie 5 0/0 or 1906 (Savane).....	— ..	Haut-Volga, privil.....	55 ..
— 6 0/0 or 1914.....	433 ..	— ord.....	51 ..
Cuba 5 0/0 or 1904, toutes coup.....	114 ..	Holchiss et C ^{ie} (Anc. Etablissm).....	735 ..
Dominican 5 0/0 or 1908, coup. 50 et 100.....	104 ..	Kama, petites parts.....	365 ..
Italien 3 1/2 0/0 net.....	— ..	Keller Leleux.....	— ..
Maranhao 5 0/0 or 1910.....	234 ..	Métallurgique du Périgord.....	— ..
Mendoza 5 0/0 or 1909.....	369 ..	Moteurs Gnôme et le Rhône, jouissance.....	1200 ..
Mexicain 5 0/0 Int., coup. 100.....	23 70 ..	Russo-Belge (Soc. Métal).....	2930 ..
— 3 0/0 int., coup. 100.....	— ..	Saut-du-Tarn.....	1455 ..
Para 5 0/0 or, coup. 20.....	— ..	Stigler (Société Française).....	— ..
Pernambuco 5 0/0 or 1909.....	375 ..	Taganrog.....	710 ..
Roumain 5 0/0 1903.....	83 ..	Usines Franco-Russes.....	— ..
Russe 3,80 0/0 (Crédit Foncier Mutual), un.....	— ..	Usines Métallurgiques de Petrograd.....	— ..
San Juan Ext. 5 0/0 1909.....	360 ..	Wagons à Petrograd.....	— ..
Venezuela 3 0/0 Int.....	— ..	Albi.....	505 ..
— 3 0/0 1905 Dette Diplomatique, coup. 20.....	— ..	— parts.....	— ..
Bahia (Ville de) 5 0/0 1912.....	212 ..	Contzeladz.....	— ..
Copenhague 3 1/2 1902.....	416 ..	Ekaterinovka.....	— ..
Christiania 3 0/0 1897.....	— ..	Mines de Houille et de Fer de la Russie Méridionale.....	99 ..
Moscou 5 0/0 1908-1909.....	461 ..	Nord d'Alais.....	— ..
Odessa 4 1/2 1903, unités.....	175 ..	— priorité.....	— ..
Petrograd 4 1/2 0/0 1902.....	389 ..	Pekin Syndicate Limited « Shansi ».....	— ..
Petrograd 5 0/0 1908.....	420 ..	Prokhorow priv.....	463 ..
Stockholm 4 0/0 1908.....	465 ..	Catemot ord.....	59 ..
— 1909 3 1/2 différée.....	415 ..	Huelva Copper.....	79 50 ..
Varsovie 4 1/2.....	142 ..	Naltagua.....	— ..
Crédit Foncier Egyptien 3 0/0 anc.....	345 ..	Penz Copper Mines, unités.....	— ..
— 400.000 à 800.000.....	270 ..	San Miguel Copper.....	185 ..

VALEURS DIVERSES (Actionn)

Crédit Foncier Arg ntin, parts.....	178 ..	San Miguel Copper.....	— ..
Foncière du Bréau-eau-d'Eau.....	— ..	San Platon.....	185 ..
Chargeurs Français.....	1405 ..	— parts.....	78 ..
Biterroise de Force et Lumière (Soc.).....	— ..	Ain-Arko (Mines de zinc d').....	122 ..
Blériot (Etablissements L).....	149 ..	Filol.....	117 ..
Électricité de Limoges privilégié.....	— ..	Heras-Santander.....	188 ..
Kilmelior (Société d'Électricité).....	66 ..	Ouasta-Mesloula.....	875 ..
Garde Rosario.....	13 ..	parts	565 ..
Soie artificielle d'Izieux, parts.....	— ..	Obligations	— ..

Crédit Foncier Arg ntin, parts.....	178 ..	Algoma Central 5 0/0	— ..
Foncière du Bréau-eau-d'Eau.....	— ..	Andalous 3 0/0 1907	301 ..
Chargeurs Français.....	1405 ..	— Séville-Xéres grise rev. fixe	194 ..
Biterroise de Force et Lumière (Soc.).....	— ..	asti-Chivasso 4 0/0	— ..
Blériot (Etablissements L).....	149 ..	— 4 1/2	— ..
Électricité de Limoges privilégié.....	— ..	Equateur 5 0/0	63 ..
Kilmelior (Société d'Électricité).....	66 ..	Missouri, Oklahoma 4 th h.p.....	70 25 ..
Garde Rosario.....	13 ..	Nord Brésil	65 25 ..
Soie artificielle d'Izieux, parts.....	— ..	Obligations	— ..

Nord du Parana 5 0/0.....	.....	Donetz (Forg. et Aciér.) 4 1/2 net nos 12001 à 23643.....	421 50	Mines de la Loire.....	230
Nord-Est Espagne 5 0/0.....	.....	— nos 23644 à 36392.....	416 ..	— de Montrambert	675
Nord-Ouest du Brésil 5 0/0 int. fixe 3 1/2 0/0.....	99 ..	Ekaterinovka 4 0/0 net.....	.....	— de la Péronnière	545
— 80004 à 98500.....	.....	— 4 1/2 0/0 net.....	441 ..	Mines de Saint-Étienne.....	419
Nord-Ouest du Pérou 3 0/0 or 4 ¹ ° hyp.....	110 ..	Kassandra 5 0/0 net.....	400 ..	Omnibus et tramways de Lyon.....	521
Pernambuco 5 0/0 or (Gie géan, de).....	190 ..	Banco Popular Argentino 5 0/0 net.....	.....	Dynamite Russe, actions ordinaires.....	147
Porto-Rico (Ch. de fer) 3 0/0 nets 4 ¹ ° hyp.....	309 50	Electro-Chimie de Bozel 4 1/2 0/0	.....	— action de priorité.....	160
— 5 0/0 2 ¹ ° hyp., estamp.....	376 50	Cercle de Monaco 4 0/0 net.....	250 50	— par s bénéficiaires.....	194
— 3 ¹ ° hyp. estamp.....	.....	Gaumont (Etablissements) 5 0/0	.....	Produits Chimiques d'Alais (péchinez)	1310
Barcelona Traction 5 0/0 4 ¹ ° hyp.....	200 ..	Municipality of Para 6 0/0 ..	.....	Rochet-Schneider, actions.....	780
Eau de Beyrouth 3 0/0 net.....	.....	Porcher (Etablissements) 4,25 0/0	73 ..	— parts.....	1185
Eclairage de la Nouvelle-Orléans 3 0/0	395 50			Electro-Métallurgique Française (trages)	1550
Électricité de Limoges 4 0/0.....	.....			Forges et Ch. de fer de la Loire.....	1825
Energie Electrique de la Basse-Loire 3 0/0.....	.....	Gaz de Lyon.....	555 ..	Etablissements Keller-Leleux.....	150
Forces Motrices d'Auvergne 4 1/2 0/0 .....	.....	Franche-Comté.....	204 50	Anderny-Chevillon.....	195
Hydro-Électrique des Bas-Pyrénées 4 1/2 net.....	.....	Horme et Buire, actions.....	239 ..	Boublie.....	545
Roubaisienne d'Eclairage 4 1/2 .....	.....	— parts bénéficiaires.....	217 ..	Rochebelles.....	415
Gaz Franco-Belge 5 0/0.....	.....	La Kama, parts bénéficiaires	1265 ..	Roche-la-Molière et Firminy.....	20 0
Gaz de Rosario 3 0/0 net.....	.....	— petites parts.....	360 ..	Etablissements Bergougues et Cie.....	1310
Aluminium Français 4 1/2 0/0 net	430 ..	Mines de Blanzy.....	775 ..	Moteurs Gnome.....	2 70
Donetz (Forges et Aciéries) 4 1/2 0/0	463 ..			Usines du Rhône, ordinaires	3985
				— priorité.....	825

TIRAGES

Crédit Foncier de France.

Tirage du 6 mars 1916.

Obligations Foncières de 500 francs
3 0/0 de 1879.

(SUITE)

1000 536 682 738 762 768 794 875 886 919 989
1001 054 82 228 291 473 817 1002 041 225 271 350
630 638 652 687 792 865 1003 023 120 193 595
1001 189 205 278 311 325 390 558 576 640 746 768
785 843 1005 144 279 351 374 556 596 736 754 760
1006 020 183 357 519 620 733 855 927 1007 057 74
166 317 456 519 558 560 597 703 707 894 957
1008 131 394 515 878 891 939 1009 482 616 633 828
829 990 1010 094 154 165 276 493 509 567 607 675
872 905 1011 016 194 265 518 565 566 1012 037 96
173 312 527 578 768 777 905 939 1013 056 92 299
307 365 383 400 442 1014 181 204 205 383 441 582
726 861 960 978 1015 091 379 394 463 912 979
1016 265 312 396 485 541 805 822 1017 056 273 296
887 403 555 603 643 717 723 964 1018 011 133 172
271 467 532 715 772 1019 049 145 223 425 491 514
835 836 863 950 1020 005 6 103 206 484 734 833 950
1021 139 149 405 456 469 480 600 643 797 937 953
1022 107 116 136 155 267 310 367 382 553 689 808
949 1023 075 105 126 428 453 641 737 765 767 831
972 991 1024 237 456 515 559 728 769 846 878 922
931 1025 320 344 445 737 801 1026 155 235 293 339
371 855 863 865 868 878 940 1027 102 247 396 398
524 552 672 822 825 923 1028 323 325 338 381 622
650 666 862 1029 145 402 629 815 840 1030 088 159
212 425 495 505 572 653 677 687 770 786 895 957
1031 143 350 573 788 969 1032 203 138 227 320 331
406 662 682 903 985 1033 215 514 587 673 761 781
1034 081 110 175 272 292 572 1035 016 94 813

905 **1036007** 127 130 182 198 221 666 686 699 806
867 906 913 **1037186** 288 307 470 561 660 **1038327**
574 733 785 900 989 **1039003** 168 250 303 317 481
1040029 81 190 217 235 246 330 563 567 568 930 935
1041120 131 282 288 573 590 790 977 **1042137** 178
362 442 474 493 543 683 743 787 820 950 **1043175**
412 453 967 970 973 **1044030** 365 534 558 743 870
889 898 927 989 **1045168** 219 424 439 450 474 490
574 653 747 **1046045** 167 188 213 639 644 690 891
1047038 53 284 376 460 468 581 596 983 **1048411**
674 813 **1049198** 227 293 425
1050235 319 529 640 705 720 **1051118** 155 200
208 771 **1052009** 59 158 245 342 542 839 856
1053062 99 185 240 285 380 414 419 424 526 560
732 894 990 **1054115** 403 431 463 473 599 869
1055214 501 530 635 768 780 819 **1056034** 53 65
358 491 570 666 845 **1057136** 197 279 498 516 892
949 953 994 **1058001** 95 185 203 260 555 816 854
989 **1059073** 324 702 813 928 **1060047** 186 311 376
422 458 662 825 988 **1061113** 198 211 369 517 566
636 712 720 789 805 943 **1062060** 266 517 893 894
897 955 **1063131** 378 525 528 665 817 829 961
1064182 325 381 452 631 828 **1065017** 236 274 483
513 661 747 **1066145** 222 244 581 618 697 890
1067404 434 439 440 567 632 642 693 **1068123** 129
149 187 188 624 647 677 728 **1069022** 308 416 454
481 532 556 576 973 **1070030** 206 265 343 494 505
624 761 941 **1071038** 262 381 547 **1072011** 36 43
60 85 168 178 223 265 393 396 447 450 853 **1073256**
344 465 639 779 871 896 **1074017** 77 194 337 622
683 696 711 790 968 **1075005** 77 160 305 335 421
462 496 497 599 760 878 922 975 **1076074** 87 183
216 481 657 693 **1077133** 238 314 424 512 552 605
772 802 828 900 962 **1078173** 189 200 201 319 527
651 761 775 947 **1079018** 107 172 257 272 706 723
790 **1080289** 304 382 522 635 857 883 **1081129** 220
230 471 524 557 711 914 964 987 **1082007** 87 390
464 488 569 612 641 781 **1083002** 118 179 277 327
357 507 645 869 **1084006** 242 381 807 852 935 945
1085038 286 392 426 678 691 695 985 **1086142** 301
374 436 709 817 929 **1087203** 211 242 351 656 759
1088109 185 343 423 538 963 **1089073** 93 668
1090050 62 222 402 432 813 **1091124** 289 420 445
460 513 589 **1092104** 237 267 313 315 330 344 520
618 689 698 878 902 928 **1093019** 207 227 366 374
460 569 616 642 **1094234** 270 633 719 720 875
1095003 395 416 497 498 599 689 827 **1096102** 133
241 417 488 524 619 646 700 946 **1097062** 133 182
515 616 830 **1098211** 549 714 722 805 810 **1099123**
310 505
1100031 127 158 215 226 292 427 530 534 550 572
598 **1101003** 48 463 653 663 685 715 788 794 941
992 **1102118** 151 300 509 554 586 715 759 772 999
1103081 369 405 614 950 **1104090** 255 348 462 555
699 **1105069** 213 290 293 331 645 652 678 777 799
843 998 **1106081** 261 336 414 807 867 999 **1107073**
260 262 277 339 504 572 604 608 744 765 927 930
1108252 258 292 343 385 849 890 913 918 **1109004**
127 128 142 150 202 307 356 359 371 605 690 785
1110173 200 314 **1111219** 236 292 297 468 559 585
609 757 819 860 893 **1112047** 199 229 316 333 342
401 419 420 441 451 714 743 855 996 **1113049** 188
214 273 325 562 622 793 954 **1114001** 225 366 465
587 623 **1115041** 84 185 544 547 553 592 779 933
966 980 **1116146** 167 505 542 669 731 749 775 825
832 903 928 **1117145** 199 287 339 669 803 880 961
1118022 87 175 365 557 **1119009** 132 384 428 550
610 808 938 **1120058** 251 318 329 410 446 651 722
769 794 822 848 980 **1121074** 131 380 478 691 939
949 **1122087** 403 471 895 988 **1123138** 213 328 548
814 **1124345** 357 555 572 747 944 **1125151** 328 378
576 884 **1126152** 186 199 230 370 509 524 532 573
628 677 706 749 797 819 932 981 **1127046** 65 257
316 350 506 814 825 **1128249** 285 289 428 623 691
797 800 **1129109** 236 500 544 571 771 880 **1130069**
111 162 166 335 461 533 678 683 920 955 988 **1131055**

239 251 336 744 746 762 882 **1223053** 260 414 483
 569 640 913 **1224085** 146 452 490 592 673 728 777
 901 909 **1225012** 37 138 140 330 373 422 809
1226106 132 245 260 337 525 571 671 708 827
1227295 605 708 722 725 756 846 923 **1228187** 377
 448 480 490 673 **1229343** 355 689 756 878 **1230066**
 833 864 **1231530** 540 573 609 733 798 **1232048** 152
 341 354 411 453 486 518 626 831 898 **1233116** 184
 231 351 389 656 665 840 924 **1234107** 362 485 912
1235020 35 89 366 671 896 950 966 **1236016** 60
 222 477 568 704 724 765 **1237054** 85 203 479 490
 540 639 669 910 943 **1238135** 181 280 297 470 602
 651 736 840 886 947 954 **1239009** 114 159 395 497
 660 848 **1240388** 542 652 676 792 908 **1241143** 144
 474 633 742 796 818 951 **1242156** 375 464 471 675
 801 821 **1243185** 579 781 836 960 **1244162** 386 458
 512 763 **1245132** 353 477 583 835 **1246121** 152 454
 742 744 805 814 854 907 **1247380** 387 438 506 663
 924 **1248073** 258 272 386 565 675 756 804 925
1249108 157 195 514 888 951
1250131 213 247 265 307 334 488 548 649 701 708
 717 743 781 932 **1251033** 265 431 523 545 548 610
 618 643 647 685 951 990 **1252019** 102 177 246 386
 434 537 573 585 644 **1253089** 102 293 623 743 799
 804 830 893 937 **1254071** 114 175 193 251 372 447
 658 684 701 746 869 961 **1255188** 320 334 463 756
 758 817 964 **1256247** 457 511 558 574 597 679 823
1257529 687 936 **1258391** 490 544 680 697 783 794
1259534 846 914 **1260130** 190 217 402 765 805
1261078 240 252 720 893 978 996 **1262046** 69 73
 104 824 829 840 935 965 **1263053** 170 202 230 301
 830 890 954 **1264001** 48 334 390 432 644 689 928
 940 **1265036** 157 204 425 741 789 831 887 972 988
1266441 473 684 **1267397** 408 531 847 905
1268015 148 261 285 495 587 715 825 826 925
 943 **1269048** 54 79 218 436 446 580 621 728 876
1270167 285 381 451 574 576 710 774 971 998
1271215 320 463 521 524 561 854 972 **1272204** 495
 664 795 808 **1273045** 134 172 241 310 316 461 547
 777 897 **1274031** 157 178 231 258 339 362 500 565
 747 875 **1275120** 614 **1276262** 263 295 371 522 536
 556 581 604 609 725 875 978 **1277234** 389 425 440
 718 746 986 **1278009** 128 196 224 264 401 432 726
 743 867 **1279228** 316 428 439 534 536 685 992
1280140 314 469 919 **1281008** 275 479 688 722
1282026 212 284 309 609 631 645 765 828 **1283219**
 265 327 333 469 544 607 667 739 784 864 **1284100**
 156 419 463 **1285088** 215 265 382 423 453 519 550
 581 702 756 864 **1286087** 98 445 533 560 563 648
 784 869 883 942 **1287191** 255 290 390 406 410 515
 545 731 744 773 963 974 **1288020** 71 118 132 204
 399 442 501 876 996 **1289116** 258 408 427 585 858
 951 **1290068** 147 151 178 333 542 854 888 934
1291074 111 157 215 231 303 785 999 **1292048** 84
 95 481 554 955 **1293235** 613 614 985 **1294298** 386
 429 479 586 597 641 848 849 859 862 **1295068** 121
 192 378 409 434 505 537 581 838 951 980 **1296066**
 145 158 264 268 300 426 441 543 833 936 **1297024**
 134 313 388 518 694 722 781 855 **1298003** 204 458
 629 657 693 852 884 900 988 **1299383** 407 506 523
 570 612 771 920 942
1300049 58 437 529 605 610 779 804 858 931
1301103 134 155 426 682 909 949 **1302292** 345 621
 644 646 995 **1303116** 158 378 387 600 694 696 731
1304053 204 277 465 781 815 830 873 918 924
1305002 8 46 84 181 262 297 310 416 620 723 885
 955 958 **1306082** 125 131 188 269 650 895 **1307080**
 87 93 117 122 200 261 270 284 372 443 533 741 858
 886 **1308003** 165 195 327 534 669 782 783 867
1309001 15 157 330 429 476 758 900 936 **1310050**
 56 57 155 179 204 209 224 225 233 503 710 722 821
1311158 293 555 754 982 **1312010** 99 168 358 458
 568 580 681 829 861 **1313169** 309 681 716 761 869
 949 **1314155** 231 245 273 383 386 484 **1315023** 43
 50 51 128 274 358 434 482 584 819 859 861 872 908
1316045 207 407 631 719 796 845 846 **1317347** 399
 423 537 590 **1318121** 133 186 242 319 818 833
1319095 114 149 252 814 877 933 **1320210** 298 405
 541 635 672 762 788 824 907 **1321035** 350 363 368
 473 589 615 648 745 774 882 **1322024** 551 713 793
 874 897 **1323105** 184 187 276 427 444 478 703 709
 724 726 747 892 997 **1324043** 158 228 459 751 911
1325094 168 176 305 534 551 577 626 688 807 965
 990 **1326170** 200 439 652 728 867 **1327026** 229 370
 447 512 572 606 646 867 893 **1328100** 169 363 396
 515 566 589 619 779 **1329274** 516 701 939 **1330268**
 361 737 796 849 **1331229** 271 291 313 562 585 687
 855 856 947 **1332034** 37 69 82 91 290 300 441 472
 590 772 794 890 903 **1333080** 103 227 462 495 581
 680 746 907 910 960 **1334263** 288 531 700 743 754
 763 808 896 **1335046** 249 331 333 452 523 **1336032**
 129 163 287 495 549 684 733 802 940 **1337070** 81
 107 130 152 177 185 274 276 378 506 566 584 887 997
1338043 281 303 374 443 727 735 746 787 902
1339141 279 296 388 412 579 599 619 829 903 912
 962 **1340177** 256 304 320 413 661 665 994 **1341042**
 135 152 459 527 675 **1342034** 103 351 672 786 841

878 950 **1343516** 830 948 983 988 **1344098** 361 377
 649 673 702 763 773 845 879 **1345007** 163 251 339
 383 398 450 518 653 701 751 895 897 956 **1346060**
 154 284 336 468 503 595 608 637 727 730 739 748 784
 957 **1347015** 90 308 471 937 **1348025** 167 185 265
 332 389 454 704 732 831 910 **1349037** 154 226 306
 354 381 447 795
1350076 344 357 371 608 677 706 **1351206** 321
 499 586 608 **1352115** 462 595 617 883 963 **1353083**
 404 409 501 568 634 678 898 970 **1354032** 101 160
 190 218 327 603 675 730 829 **1355011** 43 53 148 719
 938 950 **1356023** 67 145 326 430 451 481 557 559
 581 585 **1357036** 106 260 475 500 531 627 758 902
1358011 21 433 527 657 688 979 **1359106** 136 202
 397 403 464 603 634 692 754 800 838 **1360046** 271
 282 447 482 484 493 569 980 **1361224** 251 505 632
 772 778 832 945 977 **1362214** 471 506 620 877
1363095 345 512 678 900 921 **1364208** 55 78 257
 258 692 727 740 908 982 **1365055** 78 242 277 391
 444 454 530 558 804 855 860 878 884 929 936 **1366013**
 85 203 251 305 555 586 613 660 667 757 779 812 968
1367069 241 318 552 553 635 939 **1368255** 365 396
 426 448 559 615 **1369051** 58 138 395 425 524 610
 670 696 870 **1370047** 128 261 414 699 813 827 914
 987 **1371158** 217 223 411 618 624 711 **1372173** 575
 695 737 786 839 **1373069** 74 288 346 388 393 449
 606 621 814 910 **1374066** 172 351 381 385 496 671
 722 798 **1375055** 300 312 510 577 625 722 754 952
 997 **1376041** 193 200 735 956 **1377093** 220 244 431
 538 896 897 918 **1378063** 126 128 178 218 485 778
 878 **1379003** 15 36 44 214 239 327 356 413 431 769
 844 928 **1380035** 406 560 644 716 931 **1381131** 287
 336 554 969 **1382090** 218 246 323 691 853 855 945
 993 **1383109** 172 203 268 584 603 893 **1384196** 295
 886 964 993 **1385036** 50 98 108 312 302 535 560 597
 898 956 979 **1386334** 369 700 820 **1387037** 120 342
 467 536 672 841 881 956 961 **1388034** 475 596 693
 814 826 985 **1389106** 355 382 418 640 818 981
1390003 71 188 229 347 374 434 513 563 719
 802 921 958 985 **1391063** 138 230 324 341 402 771
 982 **1392113** 119 161 187 218 273 281 685 949
1393025 36 147 341 615 635 924 **1394018** 180 265
 453 728 792 843 917 969 **1395497** 605 791 992
1396074 132 263 291 292 522 734 853 **1397000** 115
 161 381 534 626 **1398144** 146 261 277 349 461 489
 882 901 **1399094** 112 172 281 427 631 787 839 922
 974
1400051 149 194 223 503 632 **1401036** 198 388
 552 756 951 **1402421** **1403102** 124 203 338 359 477
 509 549 664 675 930 950 960 **1404193** 198 409 414
 422 436 447 495 550 572 586 589 599 651 933 966
1405048 68 135 140 175 202 282 345 569 753 763
 927 **1406084** 119 192 213 347 354 443 533 **1407042**
 200 446 473 768 858 900 **1408104** 593 599 641 611 616
 702 804 832 880 957 **1409120** 504 512 559 729 880
 906 919 988 **1410208** 223 360 413 568 614 818 858
1411163 359 397 546 588 664 754 807 926 939
1412146 216 326 327 507 571 618 684 726 820 858
 874 992 **1413341** 373 469 492 556 599 641 835 837
1414024 36 129 228 382 528 571 815 818 995
1415315 459 485 660 768 781 89

1573004 29 352 483 489 497 575 652 655 838 930
 1574009 160 257 258 306 446 603 693 720 808 920
 1575212 330 351 380 831 1576005 19 85 276 396
 435 530 541 739 945 1577241 260 467 507 739 853
 919 1578033 38 181 220 233 293 303 352 390 540
 569 704 729 795 828 972 1579146 445 503 551 737
 809 838 1580044 62 176 177 282 363 366 460 679
 847 879 933 970 998 1581022 68 325 388 393 483
 938 1582143 311 421 495 658 695 876 982 1583190
 444 462 663 725 791 806 883 1584067 152 318 364
 373 701 724 857 959 1585069 247 287 297 410 540
 810 821 848 946 1586173 427 499 784 855 1587007
 74 94 135 245 286 361 500 982 1588100 215 305 596
 603 695 1589014 67 218 258 355 533 589 617 645
 675 690 871 1590110 381 439 592 795 879 890
 1591068 232 345 587 672 688 739 784 862 966
 1592062 114 357 434 446 800 805 931 1593020 60
 141 211 227 256 293 398 561 655 768 879 1594257
 646 658 691 775 869 1595119 382 393 605 658 851
 1596152 242 266 432 646 654 728 939 1597198 207
 243 269 293 345 366 423 432 460 601 663 666 724
 1598483 735 949 1599521 756 934 960
 1600131 167 404 551 573 604 785 824 832 850 893
 1601094 216 309 345 453 671 872 993 1602045 244
 676 705 724 948 1603033 102 103 324 464 509 646
 670 707 762 852 1604079 106 225 234 376 426 561
 777 806 877 881 968 1605111 262 273 326 401 464
 472 553 562 690 999 1606079 193 353 395 453 495
 605 973 1607236 268 361 543 720 768 895 976 997
 1608041 100 139 205 544 625 626 685 694 959 988
 1609070 262 279 303 413 486 518 577 778 842 903
 1610034 63 112 145 329 560 726 1611091 184 431
 442 473 509 570 608 848 913 1612037 142 206 340
 419 422 566 712 801 904 1613062 170 187 544 820
 1614003 26 353 426 455 643 803 1615118 659
 1616184 207 563 565 599 614 623 628 653 678
 1617012 43 52 112 124 146 153 219 221 247 358 404
 407 463 755 921 948 1618311 336 506 774 872 974
 1619013 18 214 235 340 389 483 519 1620049 336
 373 414 416 445 448 528 625 644 677 975 1621174
 206 395 470 514 829 871 921 956 1622062 94 115
 164 255 575 601 917 956 1623072 169 214 515 516
 596 721 875 1624106 151 488 516 681 883 948
 1625291 381 434 502 532 699 763 777 891 892
 1626247 258 311 334 686 724 761 885 986 1627315
 627 812 852 868 1628114 249 408 423 524 584 618
 868 996 1629151 373 489 595 644 795 969 1630056
 331 405 407 408 512 720 821 881 903 956 1631104
 288 307 490 552 684 767 815 923 1632346 374 634
 681 867 893 899 1633012 290 437 501 550 735 760
 1634037 44 130 145 297 527 631 721 832 995
 1635087 140 142 187 243 417 610 726 747 749 861
 925 943 1636198 235 433 564 645 767 769 959
 1637010 308 457 505 760 854 900 958 1638145 265
 351 400 413 419 491 539 567 805 814 909 1639103
 203 250 312 392 589 614 651 747 768 785 967 969
 1640276 787 940 1641131 245 789 810 1642514

621 626 920 1643051 138 187 192 219 248 338 867
 929 1644249 325 626 837 935 977 1645043 71 156
 333 472 499 522 562 608 638 639 716 1646175 185
 236 360 533 592 827 889 946 956 1647026 128 184
 193 199 262 307 411 447 465 674 787 802 974
 1648288 785 816 862 992 1649016 173 232 514 662
 786 810 870 977

(A suivre.)

Compagnie Française
du Port de Rio Grande-do-Sul.

Tirage du 21 janvier 1916.

Obligations 5 0/0.

746 à 750	3216 à 3220	3241 à 3245
3481 3485	4791 4795	4991 4995
7336 7340	9231 9235	9731 9735
10621 10625	11201 11205	12726 12730
19386 19390	22266 22270	28746 28750
29401 29405	30571 30575	32216 32220
33356 33360	33701 33705	35086 35090
35986 35990	37136 37140	37491 37495
38631 38635	38926 38930	39656 39660
39786 39790	40291 40295	42281 42285
42551 42555	45011 45015	45456 45460
45641 45645	47226 47230	56841 56845
56861 56865	57726 57730	58121 58125
62536 62540	67751 67755	68416 68420
69401 65405	69476 69480	73851 73855
74176 74180	75556 75560	76636 76640
78116 78120	78846 78850	82346 82350
84311 84315	84601 84605	85746 85750
87206 87210	87831 87835	91281 91285
92086 92090	93536 93540	93696 93700
94021 94025	95396 95400	95636 95640
96356 96360	97151 97155	98001 98005
98951 98955	99141 99145	101081 101085
102051 102055	104561 104565	105141 105145
106821 106825	107846 107850	108836 108840
109366 109370	109941 109945	111306 111310
111326 111330	111451 111455	119846 119850
121941 121945	124631 124635	125101 125105
125441 125445	125561 125565	125911 125915
126381 126385	127811 127815	131021 131025
131236 131240	134306 134310	139291 139295
139651 139655	141111 141115	142826 142830
142846 142850	145531 145535	151381 151385
154096 154100	155466 155470	157026 157030
157496 157500	158326 158330	161766 161770
166746 166750	171466 171470	173661 173665
174806 174810	175566 175570	175986 175990
177316 177320	180166 180170	181766 181770
181796 181800	183111 183115	183411 183415
185041 185045	186436 186440	189041 189045
190296 190300	192016 192020	194771 194775
196556 196560	197096 197100	197516 197520
197526 197530	198081 198085	198251 198255

199081 à 199085 201596 à 201600 203006 à 203010
 203411 203415 203556 203560 211001 211005
 215891 215895

Sucreries Brésiliennes.

Tirage du 2 décembre 1915.

Obligations 5 0/0.

136 144 146 216 237 266 323 331 336 354 384 385
397 422 434 465 471 516 539 580 593 605 609 610 614
629 694 698 735 798 807 847 852 886 889 902 925
1002 9 16 17 25 43 101 107 109 185 190 210 249 305
461 529 541 567 571 717 733 742 778 807 857 895 906
911 943 2001 11 26 56 91 124 126 140 147 153 163
179 186 236 253 278 310 334 418 451 488 490 521 531
590 596 601 620 625 626 642 657 760 782 810 815 828
910 913 957 960 993 3008 13 51 84 116 127 152 226
245 255 284 287 292 329 343 345 346 362 366 426 476
488 521 522 537 564 623 629.

Remboursement à 500 fr. net.

C^e CENTRALE D'ÉCLAIRAGE & DE CHAUFFAGE PAR LE GAZ
LEBON et C^e, 26, rue de Londres, à Paris.

Bulletin mensuel des ventes de gaz et d'électricité.

Avril	4 i ^{ers} mois	VENTES
1916..... 2.119.010 03	9.820.001 56	d'un an à fin
1915..... 1.992.184 72	8.835.816 95	avril 1916.
Diffr. (!), + 126.825 31	984.184 61	26.320.552 80

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

Mètres cubes	Kilowatts
Avril 1916.... 5.704.146	Avril 1916.... 1.022.285
— 1915.... 6.013.113	— 1915.... 846.260

Diminution.. 308.967 Augmentat.. 176.025

BONS JAPONAIS 5 0/0 1913

Rachat par le GOUVERNEMENT FRANÇAIS
d'accord avec le Gouvernement Japonais
des BONS JAPONAIS 5 0/0 1913

Prix payé : Fr. 533.10

(Fr. 530, plus 3.10 intérêts courus)

S'adresser chez tous les Banquiers et Établissements de crédit

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

IMPRIMERIE CHAIX, RUE BERGERE, 20, PARIS. — (Imprime Lorilloux).

Obligations 3 0/0

Grand-Central

coupon n°122:

Au porteur....	7 50	0 86	6 64
Nominatives....	7 50	0 30	7 20

Les 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