

# Le Pour et le Contre

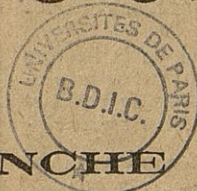
PRIX DE L'ABONNEMENT D'UN AN  
(Le journal ne reçoit pas d'abonnements  
de moins d'un an.)

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

Prix du numéro : 50 centimes

JOURNAL FINANCIER

PARAISANT LE DIMANCHE



PRIX DES INSERTIONS

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

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

TRENTE-TROISIÈME ANNÉE — N° 18  
DIMANCHE 30 AVRIL 1916

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

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

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

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

## Sommaire

Le Budget anglais pour 1916-1917.

Contre le gaspillage des Billets de banque.

Revue de la Semaine.

Bons et Obligations de la Défense nationale.

Chronique des Mines d'or.

Entreprises et valeurs en souffrance.

Dividendes et Coupons.

Appel de fonds.

Assemblées et Bilans. — Banque de l'Indo-Chine.

— Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée.

— Chargeurs Français. — Mason and Barry. —

Etablissements Continsouza.

Nouvelles et Informations.

Coupons.

Cours de la Bourse du 25 au 28 avril.

Tirages, etc.

## LE BUDGET ANGLAIS POUR 1916-1917

Audébut d'avril, M. MacKenna, Chancelier de l'Echiquier, a présenté à la Chambre des Communes le projet de budget anglais 1916-1917, commençant le 1<sup>er</sup> avril 1916. Ce projet comporte le total gigantesque de £ 1.825 millions, soit plus de 45 milliards et demi de francs.

M. Mac Kenna a établi le budget comme si la guerre devait durer pendant tout l'exercice financier, c'est-à-dire jusqu'à la fin de mars 1917. Voici comment le budget est établi en dépenses et recettes pour l'exercice courant :

Dépenses prévues :	En liv. sterl.
Armée, flotte et munitions.....	1.120.000.000
Dépenses diverses pour la guerre....	30.000.000
Avances aux Alliés et Dominions....	450.000.000
Service de la Dette.....	128.000.000
Services publics.....	97.000.000
	1.825.000.000
Recettes ordinaires prévues.....	509.000.000
Déficit.....	1.316.000.000

Le projet de budget laisse ainsi une insuffisance de £ 1.316 millions, qui devra être couverte par des emprunts, d'où une nouvelle charge à prévoir pour intérêts et amortissement estimée à £ 79 millions.

Ainsi qu'il a été exposé plus haut, les recettes ordinaires prévues sont évaluées à £ 509 millions. Ce chiffre comprend la taxe établie l'année dernière, pour le surplus des bénéfices, qui monte à £ 86 millions, de sorte que les ressources à tirer des impôts permanents doivent atteindre £ 423 millions. Pour 1915-1916, les revenus avaient atteint £ 337 millions. Voici les surtaxes auxquelles le chancelier a recours :

1<sup>o</sup> Majoration de l'Income-tax. Cette majoration sera infligée sur les faibles revenus, mais augmentera progressivement suivant une échelle variable selon que les revenus sont les fruits du travail (*earned income*) ou de la fortune acquise (*unearned income*) :

partant à la base de 2 sh. 3 d. par livre sterling pour les revenus du travail de £ 131 à 300 et de 3 sh. 0 d. pour les autres revenus de £ 131 à £ 300. Le taux maximum de 5 sh. sera appliqué quand les revenus dus au travail dépasseront £ 2.500 ou quand les revenus dus à la fortune acquise dépasseront £ 2.000. Cette majoration de l'Income-tax est présumée devoir produire £ 43.500.000;

2<sup>o</sup> Impôts nouveaux sur les billets de théâtres et de cinématographes, les matchs de football, les courses de chevaux. Droits additionnels sur le sucre, cacao, chicorée, café, allumettes, eaux minérales non naturelles. Les taxes sur les autos seront doublées ou triplées selon la puissance des moteurs. Des modifications seront sans doute apportées aux propositions primitives, qui sont peu populaires.

Un second budget sera déposé en juillet prochain. Le chancelier de l'Echiquier a fait prévoir de nouveaux impôts sur le thé et le tabac.

L'exercice financier précédent, révolu le 31 mars 1916, se solde ainsi :

Dépenses.....	£ 1.559.000.000
Recettes encaissées.....	337.000.000
Déficit.....	£ 1.222.000.000

Ce déficit a été couvert par :

Emprunts de guerre.....	£ 600.000.000
Vente de Bons de l'Echiquier.....	154.000.000
Emprunt anglo-français aux Etats-Unis.....	50.000.000
Billets du Trésor.....	418.000.000

Total comme ci-dessus..... £ 1.222.000.000

La Dette nationale britannique, avant la guerre, se montait à.....	651 millions
Addition de la Dette en 1914-1915....	458 —
— en 1915-1916....	1.031 —

Total de la Dette britannique au

31 mars 1916..... £ 2.140 millions

Dans une année normale, la charge de l'intérêt s'élèvera à £ 95 millions.

## CONTRE LE GASPILLAGE DES BILLETS DE BANQUE

Le problème de la vie chère a déjà fait couler beaucoup d'encre sans qu'on ait essayé sérieusement de lui trouver une solution. Il est plus commode de dénoncer le mal dont chacun souffre, que d'amener chacun à accepter les sacrifices capables, sinon de le guérir, du moins de l'atténuer. On s'est bien risqué à parler d'économie; mais, l'économie n'est guère populaire. Et, cependant, il faut bien reconnaître que nous dépensons trop et c'est parce que nous dépensons trop que la vie est si chère. La hausse des prix des subsistances et, en général, de toutes choses, est due à des causes très diverses. Il en est sur lesquelles nous ne pouvons rien dans les circonstances présentes; en revanche, d'autres n'échappent pas à notre action. Le gaspillage, qu'il s'agisse du gaspillage public ou du gaspillage privé, appartient à cette catégorie de facteurs de la hausse dont nous pouvons réduire l'influence; il suffit de vouloir et de travailler avec méthode et persévérance à faire, à cet égard, l'éducation des services publics et de la masse.

Une des formes du gaspillage, qui réagit le plus sur les dépenses inutiles de la nation et qui, par conséquent, est un obstacle à la pratique de l'économie, c'est l'abus que nous faisons du billet de banque. Nous l'avons dit dans un précédent article sur « la circulation fiduciaire et la hausse des prix » : nous avons en France le mode le plus

mauvais qui soit pour la mobilisation de nos disponibilités, celui qui incite le plus à la dépense, parce qu'il n'oblige pas à la réflexion préalable et qu'il dispense le prodigue de comptabiliser ses excès. Nous usons trop du billet de banque, pas assez du chèque, du virement et des autres modes de règlement et de conservation de nos capitaux liquides. Le compte en banque n'est pas suffisamment développé dans notre pays. On n'en aperçoit pas toujours les inconvénients dans les temps ordinaires; mais, dans les circonstances présentes, il en va tout autrement. Le volume déjà énorme des instruments de paiement que la guerre a jetés dans la circulation s'accroît chaque jour; et cette plethore monétaire n'est pas sans exercer sur les prix une regrettable influence. Chacun a le devoir de restreindre sa consommation de monnaie et d'user davantage des procédés de compensation. C'est un devoir patriotique, au même titre et au même degré que celui qui consiste à ne plus thésauriser son or et à le jeter dans le creuset de la Défense Nationale.

D'excellentes initiatives ont été prises par la Banque de France pour encourager le public à user plus largement des règlements par écritures. Elle a d'abord demandé au ministre des Finances de payer les créanciers de l'Etat, non plus avec des billets de banque, — comme c'était le cas pour la généralité des paiements effectués par les Trésoreries des départements, — mais au moyen de chèques tirés sur le compte du Trésor à la Banque. Nous eussions préféré l'adoption d'un système de traites à vue productives d'intérêts, que le bénéficiaire aurait conservés par devers lui tout le temps où il n'aurait pas eu l'emploi de ses fonds, et qu'il aurait pu transmettre, par simple endossement, à d'autres capitalistes désireux de placer leurs disponibilités sans les immobiliser pour une période déterminée. La décision adoptée n'en reste pas moins un premier pas dans la voie du progrès. Ne désespérons pas; les autres suivront. En attendant, sachons gré à l'Administration d'avoir renoncé à son ancienne habitude qui consistait à venir prendre des billets à la Banque pour les porter à la Trésorerie ou à la Recette des Finances du département, et là à les remettre aux créanciers de l'Etat qui, la plupart du temps, les versaient soit à leur banquier, soit à la Banque de France.

Pour ce qui est des relations directes de la Banque avec le public, une importante réforme a été réalisée au début de l'année courante. Voici ce que dit, à ce sujet le compte rendu à l'Assemblée des actionnaires, le 27 janvier dernier :

Nous avons eu le souci, depuis longtemps, de donner à notre clientèle toutes facilités pour effectuer ses paiements par écritures, sans déplacement de numéraire. La loi du 29 décembre 1911 consacrait déjà l'engagement que nous avions pris d'assurer gratuitement le service des virements de compte à compte entre nos comptes courants qui résident sur des places différentes. Nous avons voulu faire plus encore. Le Conseil général a décidé d'étendre cette gratuité aux virements qui sont effectués par les titulaires de comptes de dépôts de fonds entre eux ou avec les comptes courants proprement dits, ainsi qu'à l'émission et à l'encaissement, pour le compte de nos clients, de chèques déplacés payables à l'un quelconque de nos comptoirs.

Tous les titulaires de comptes à la Banque de France sont donc assurés de la gratuité complète pour les transports de fonds par chèques ou virements qu'ils effectuent du siège, où ils ont leur compte, dans l'une quelconque des villes où existe un comptoir de la Banque.

FOP 188



Les résultats obtenus témoignent déjà de l'efficacité de ces mesures. Dans le premier trimestre de 1916, le montant des chèques de succursale sur succursale a atteint 520 millions et celui des virements 530 millions. Au cours du premier trimestre de 1915, le total des chèques de même nature n'avait pas dépassé 322 millions et celui des virements 469 millions.

Aujourd'hui, le Conseil général de la Banque de France va encore plus loin : il vient de supprimer toutes commissions sur les lettres de crédit et d'autoriser l'émission gratuite de chèques barrés circulaires.

En dehors des personnes qui ont déjà un compte en banque et qui trouvent auprès de leur banquier des facilités pour leur service de caisse, il en est qui gardent chez elles un montant tout à fait anormal de billets de banque, soit comme réserve pour parer à des besoins imprévus, soit pour faire face à des dépenses et à des paiements plus ou moins éloignés. Sans qu'il soit nécessaire qu'elles se fassent ouvrir un compte à la Banque, ces personnes auront désormais le moyen de disposer gratuitement à tout moment, sur tout le territoire et dans des conditions d'absolue sécurité, des fonds qu'elles ont conservés jusqu'ici dans leurs coffres ou dans leur porte-monnaie. La lettre de crédit, qui leur sera délivrée gratuitement, leur permettra d'éviter les soucis et les risques que comportent la conservation et le transport des billets de banque. Qu'il voyage pour ses affaires ou qu'il soit appelé à se déplacer inopinément, le porteur d'une lettre de crédit aura constamment à sa disposition les sommes qui peuvent lui être nécessaires.

Les chèques barrés circulaires sont un autre moyen de paiement et de transport de fonds extrêmement commode. Etant barrés, leur circulation s'effectue sans risques et leur envoi par la poste peut être fait sous pli simplement affranchi à dix centimes. Leur règlement, comme celui des lettres de crédit, est assuré par n'importe quel comptoir de la Banque, et ces chèques sont délivrés sans autres frais que le droit de timbre de vingt centimes. Enfin, ils peuvent être obtenus par toute personne qui constitue la provision correspondante, alors même que cette personne ne serait pas déjà titulaire d'un compte à la Banque de France. Ajoutons que la Banque, toujours en vue de favoriser la circulation du chèque barré et de développer l'usage des règlements par écritures, assure gratuitement, à sa clientèle, l'encaissement des chèques tirés sur les autres banques. Il serait désirable que cet exemple fût suivi par tous les banquiers.

Ces mesures méritaient d'être signalées à ceux de nos lecteurs qui ne les connaissent déjà. Elles sont de nature à rendre service à la fois aux particuliers qui auront la sagesse d'en profiter et au pays qui ne sera plus exposé à subir au même degré les inconvénients d'un accroissement immodéré de sa circulation fiduciaire.

#### REVUE DE LA SEMAINE

La note énergique du président Wilson à l'Allemagne n'aura très probablement pas pour résultat de faire intervenir les Etats-Unis à nos côtés et de transformer la guerre européenne en guerre mondiale; la chancellerie allemande explique déjà que ce serait donner trop beau jeu aux Alliés que de se refuser aux concessions nécessaires pour maintenir la paix avec l'Amérique. Mais on verra l'Allemagne se départir enfin de son arrogance coutumière et céder; son prestige en souffrira devant les neutres. Il faut se garder d'en espérer de bien grands avantages, car nous avons affaire à un adversaire qui excelle à tirer parti de tout et à exploiter à son profit les situations les plus compromises. Cependant, pour le moment, l'opinion ne voit en cette affaire qu'un échec pour l'Allemagne, et le public se met à acheter de la Rente française.

Il y est probablement incité aussi par l'amélioration sensible et persistante de notre change à l'étranger, qui vient enfin apporter une atténuation aux charges croissantes que nous impose la guerre.

La hausse de notre 3 0/0 est l'événement financier de la semaine : elle est le fait du public qui s'est avisé que tout événement favorable doit profiter surtout à celui de nos types de rentes qui est le plus éloigné du pair. Ses ordres d'achats, tout en se répartissant sur l'ensemble de nos rentes nationales, ont ainsi favorisé particulièrement le 3 0/0, qui s'est élevé de 62.40 à 63; sa

hausse depuis quinze jours est de plus d'un point. Le 5 0/0, à 89 fr., ne gagne que 20 centimes pour la semaine et 75 centimes depuis quinze jours.

Le 3 0/0 amortissable galvanisé par la bonne tenue du Perpétuel s'avance de 69.25 à 70. Le 3 1/2 Amortissable est immuable à 91.25.

Le groupe des fonds coloniaux accentue sa fermeté antérieure. La Tunisienne 1892 passe de 319 à 321; le 2 1/2 0/0 Annam et Tonkin monte de 61 à 61.75; l'Afrique Occidentale passe de 317 à 335; le 3 1/2 1913 bondit de 330 à 363.

Quoique le change du rouble ait marqué un peu d'hésitation à 1 fr. 84, la reprise des fonds russes a fait de nouveaux progrès cette semaine. C'est ainsi que le 5 0/0 a passé de 87.25 à 89, que le 4 1/2 0/0 a encore gagné 0 fr. 70 à 77.95. Le marché des 4 0/0 reste étroit. Le 3 0/0 1891 gagne un point et demi à 59.50; le 3 0/0 1896 s'élève à 55.

Vive reprise des obligations de chemins de fer garanties par l'Etat russe. L'obligation 4 1/2 0/0 Chemins de fer Russes Réunis se relève de 83.75 à 86, la Nord-Donetz 4 1/2 0/0 et la Sud-Est se maintiennent à 438 et 428. La Volga-Bougoulma 4 1/2 0/0 monte à 405. Les 4 0/0 Moscou-Kiew et Moscou-Windau ne s'écartent pas de 316.

Le recul du change espagnol ne s'est pas accentué; au contraire, la devise a fait un retour offensif à 5 fr. 84 contre 5 fr. 79, il y a huit jours. L'Extérieure a varié entre des bornes étroites et finit en reprise à 94.40 la grosse coupure contre 93.80, il y a huit jours.

Fonds portugais sans changement : le 3 0/0 1<sup>re</sup> série s'inscrit à 60.20; l'obligation Tabacs reste à 468.

La réaction des devises scandinaves n'a été qu'éphémère : elles se sont relevées de 1 fr. 75 à 1 fr. 79, cours auquel les trois devises se tiennent uniformément. Les fonds scandinaves, irréguliers, se retrouvent sans grand changement. L'obligation Banque Hypothécaire de Danemark 1908 a fléchi de 425 à 416. En fonds norvégiens, le 3 0/0 1896 regagne un demi-point à 84; l'obligation Banque Hypothécaire 3 1/2 différée revient à 388. Parmi les fonds suédois, le 3 1/2 0/0 1910 (Caisse hypothécaire des Villes) récupère une partie de son avance précédente à 377.50.

Peu d'affaires en fonds suisses. Signalons quelques transactions en Etat de Berne 3 1/2 1905 à 416 et 3 1/2 1906 à 407, ainsi que sur l'Etat de Fribourg 3 0/0 1903 à 353. Nouvelle détente du change suisse à 14 0/0 contre 15 0/0, il y a huit jours.

Pas de négociations en fonds autrichiens et hongrois. En fonds ottomans, relevons quelques transactions sur le Turc Unifié à 58.50, comme précédemment.

Les fonds serbes reproduisent leurs cours précédents : le 5 0/0 1902 gagne une fraction à 420; le 4 1/2 1906 est immobile à 333. Les fonds helléniques marquent le pas : le 5 0/0 de l'ancienne dette à 280, le 5 0/0 1914 à 84.

Sans changement se retrouvent les deux Maroc 5 0/0 garantis par le protectorat et gagés sur les douanes : le 1904 à 470, le 1910 à 450.

Très bonne tenue des fonds égyptiens. L'Unifiée, stimulée par l'approche de son coupon payable en monnaie anglaise, reconquiert le cours rond de 90. La Privilégiée 3 1/2 0/0 a gagné une fraction à 75.45.

Le mouvement insurrectionnel dirigé contre le président Yuan-Chi-Kai a entravé toute reprise des fonds chinois, de sorte que ces fonds se retrouvent aux environs des plus bas cours cotés depuis la guerre. Le bruit a circulé, cette semaine, que le Gouvernement et les insurgés du Yunnan étaient entrés en négociations. En tout cas, il importe pour le Gouvernement que les troubles soient bientôt réprimés, car ses ressources financières ne sont pas inépuisables, vu l'abstention des capitaux étrangers. Les fonds chinois marquent le pas. Le 4 0/0 1895 est ferme à 84.30, le 5 0/0 1908 s'inscrit, sans changement, à 393; le 5 0/0 1913 de Réorganisation se relève à 418.

Les fonds japonais n'ont pas participé à la reprise quasi générale des fonds d'Etats. Le 4 0/0 1906 seul a gagné une fraction à 81.80; mais le 5 0/0 1907 se maintient à 97; le 4 0/0 1910 s'inscrit à 81.50; le 5 0/0 1913 (Bons du Trésor) se retrouve à 520, comme précédemment.

Les villes japonaises et les obligations garanties par l'Etat se présentent sans changement. La Ville de Kioto revient à 492, la Tokio reste à 434. L'obligation Colonisation Orientale, garantie par le Gou-

vernement, qui n'avait pas été traitée depuis longtemps, s'inscrit à 433. L'obligation Banque Industrielle du Japon s'avance à 509.

Les fonds siamois 4 1/2 0/0 sont plus activement traités à des prix en légère reprise à 470 et 467. Ces fonds d'Etat sont de bon aloi; leurs coupons (mars, septembre) se paient en monnaie anglaise, ce qui ajoute à leur attrait.

Les fonds nationaux argentins sont en liesse. C'est la conséquence de l'amélioration graduelle, mais indéniable de la situation économique de l'Argentine. Le commerce continue à se développer, en général. La vente des terrains paralysée par la guerre tend à reprendre de l'activité, mais les vendeurs doivent se contenter de prix très modérés, si on les compare à ceux qui prévalaient il y a quatre ans. Les progrès des exportations destinées aux alliés sont attestés par les rentrées d'or à la Caisse de conversion. Celle-ci détenait, vers le milieu du mois dernier, \$ or 245 millions, auxquelles il convient d'ajouter les \$ or 65 millions de bons du Gouvernement, émis en représentation de l'or versé entre les mains des Délégations à l'étranger et qui y resteront jusqu'à ce que l'Océan soit purgé des sous-marins ennemis. Comme la circulation fiduciaire atteint à peine un milliard de piastres-papier au pair de 2 fr. 20, la proportion de l'or au papier-monnaie s'établit à 65 0/0, proportion jamais atteinte en Argentine. La stabilité du change argentin est donc assurée.

Le 4 1/2 1911 gagne encore un demi point à 85.50. Les 5 0/0 Intérieur-or, cotés au parquet, ont reconquis leurs cours d'avant-guerre : 485, le 1907 et 500 le 1904. Le 4 0/0 1900 s'inscrit à 74.50. Les coupons de ces fonds ne se paient pas en monnaie argentine. La Cédula 6 0/0, qui va détacher son coupon par anticipation le 15 mai, a gagné une fraction à 103.20. Son coupon se payera sur la base de 2 fr. 42, grâce à la prime qui fait la piastre argentine qui vaut 2 fr. 20 au pair. L'Intérieur 5 0/0 1905 s'inscrit à 95.50. L'Argentin Mixte or se traite à 70, la petite coupure; les coupons de ce fonds se paient en monnaie anglaise, à condition de se munir d'un affidavit dont le coût est de 3 fr. 80.

En fonds des provinces argentines, les Buenos-Ayres ne sont pas cotés, Mendoza est très ferme à 374; la vendange a été belle l'année dernière dans cette province; le Gouvernement français a fait de gros achats de vins de Mendoza pour subvenir aux besoins de notre armée.

Comme l'Argentine, le Brésil approvisionne les alliés de viandes frigorifiées et de sucre, sans que le change à Rio, d'ailleurs, en soit affecté favorablement : il reste immuable à 11 d. 3/4. La reprise en or des intérêts à la date fixée — fin 1917 — est subordonnée à celle du change. Les fonds brésiliens ont été un peu plus actifs cette semaine, mais les transactions ont porté principalement sur les fonds munis encore de leurs coupons. Le 4 0/0 1889, jouissance avril 1914, s'est traité à 58; le même fonds, jouissance courante, en titres funding, reste à 51.50. Le Funding ancien 1898, qui fait le service ponctuel de ses coupons en or, s'inscrit à 95; ce fonds est gagé spécialement sur les douanes. Le 5 0/0 1908, jouissance courante, reste à 59. Le 5 0/0 Port de Pernambuco, jouissance août 1914, cote 280. Le Funding nouveau s'est avancé à 83.25.

Dans le groupe des fonds des Etats brésiliens, les Sao-Paulo restent toujours soutenus : le 5 0/0 1907 s'inscrit à 370. Le 5 0/0 1913 reste à 493. Les stocks de café qui se trouvaient à Anvers et à Hambourg avant la guerre et qui servaient de gage au susdit emprunt, ont été réquisitionnés d'office par le Gouvernement allemand; il s'agit de 2.500.000 sacs sur un total de 6 millions. Le Gouvernement allemand a d'ailleurs déclaré que son intention était de rembourser les ayants droit; mais ce remboursement n'a pas encore été opéré, de sorte que le 5 0/0 1913 est gagé sur une promesse du Gouvernement allemand. On pensait généralement que le Brésil riposterait par la réquisition des bateaux allemands réfugiés dans les ports brésiliens — ceux-ci pourraient être utilisés jusqu'à la fin de la guerre au grand profit du commerce brésilien — mais le Gouvernement brésilien tergiverse encore. Pernambuco 1909 revient à 336.

En Uruguay, on constate un léger fléchissement sur le 3 1/2 0/0, qui revient à 66.20. Le 5 0/0 1905 s'inscrit avec fermeté à 91.75.

Les fonds haïtiens marquent un peu de fléchissement. La crise germano-américaine ralentit les négociations ouvertes à Washington au sujet de



la réorganisation financière de Haïti, à laquelle est subordonnée la prise du paiement des coupons. Le 3 0/0 s'inscrit à 244, le 6 0/0 reste à 480, le 5 0/0 1910 à 3 0.

Les nouvelles du Mexique sont rares et confuses. Pas de cours en fonds-or; en fonds-papier, le 3 0/0 a fléchi à 19.75.

La Banque de France progresse à 4800. L'activité dépeçée par cet établissement s'exerce toujours dans le sens le plus utile à la défense nationale et aux besoins de l'heure présente. L'amélioration du marché des changes, que l'on a constatée, est due aux initiatives prudentes et raisonnées de la Banque de France, prises de concert avec la Banque d'Angleterre; la Banque se préoccupe non moins, comme on a pu le voir un peu plus haut, de remédier à l'abus qui se fait en ce moment des signes monétaires. Afin d'en restreindre l'usage et par là même la quantité circulante, elle a décidé de délivrer gratuitement à ses guichets, des lettres de crédit ou des chèques circulaires barrés à ordre payables dans n'importe lequel de ses comptoirs départementaux. Cette mesure aura pour double utilité: d'assurer à ceux qui en useront la sécurité absolue et la libre disposition de leur argent à tout endroit et à toute époque; et de rendre inutile la conservation des billets de banque dans un coffre ou en portefeuille. Si le public veut bien user des facilités de paiements qui sont ainsi mises à sa disposition, une partie notable de notre émission fiduciaire pourra rentrer à la Banque.

Le marché des actions de nos grands établissements de crédit est dans une torpeur complète: peu de cotations, et, lorsqu'il s'en produit, la répétition des cours de huitaine. C'est ainsi que le Crédit Lyonnais se retrouve à 1038, le Comptoir National d'Escompte à 728, le Crédit Industriel et Commercial à 631. La Société Générale est rarement traitée: son dernier cours, qui remonte à quelque temps déjà, fut 490. Le Crédit Franco-Egyptien demeure à 123. La Banque de Paris et des Pays-Bas revient de 885 à 870 et la Banque Privée de 235 à 263. La Banque Suisse et Française ne varie pas à 580, non plus que la Banque Nationale de Crédit à 590, le Crédit Mobilier à 335 l'action, tandis que la part est demandée à 120, la Banque de l'Union Parisienne à 590. La Société Française de Reports et de Dépôts a réalisé en 1915 un bénéfice net de 688.000 fr., contre 631.201 fr. en 1914; il n'a encore été réparti aucun dividende. Le Comptoir Lyon-Alemand s'est inscrit à 375.

La Banque de l'Algérie se ressaisit à 2717. La Banque de l'Indo-Chine, dont nous publions plus loin un exposé des comptes qui seront soumis à l'Assemblée du 10 mai prochain, aborde le cours rond de 1.300. La Banque de la Martinique est inlassablement demandée à 705. La Compagnie Algérienne est très ferme à 1120.

Le Crédit Foncier consolide à 680 ses progrès récents. Le Crédit Foncier Colonial est très ferme à 150. Le Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie n'est traité qu'à intervalles éloignés: sa dernière cotation, 448, remonte à février dernier; c'est pour cette seule raison que n'en parlons pas ici plus souvent.

Les banques russes conservent des dispositions satisfaisantes. La Banque du Commerce de l'Azoff-Dn passe de 1031 à 1038. La Banque Russo-Asiatique varie peu à 495; cette Société procède actuellement, sur le marché russe, à une augmentation de son capital qu'elle porte de 45 à 55 millions de roubles par l'émission d'actions nouvelles du nominal de 187 rb. 50, offertes à 260 rb. La Banque du Commerce Privée, de Petrograd, laisse quelques francs à 287, de même que la Banque de l'Union, à Moscou, à 300.

La Banque Nationale de l'Afrique du Sud vaut 308, la Banque d'Athènes 53.75, la Banque Espagnole de Crédit 269, la Banque d'Orient 75, la Banque Impériale Ottomane 441, la Banque de Rome 31.50. La Rotterdamsche Bank revient de 665 à 622.

La Banque Espagnole de l'Île de Cuba demeure à 537, la Banque Hypothécaire Franco-Argentine à 619, la Banque Espagnole du Rio de la Plata à 305. La Banque Française du Rio de la Plata fléchit de 149 à 136.

La Banque Nationale du Mexique recule de 345 à 318. La Compagnie Foncière du Mexique (en liquidation) demeure à 9.

Le Crédit Foncier Franco-Canadien accentue son avance à 697. Le Crédit Foncier Argentin est demandé à 600, la part vaut 180. Le Crédit Foncier de Santa-Fé est demandé à 255 et le Crédit Foncier de Buenos-Ayres et des Provinces Argentines à 560,

après approbation des comptes par l'Assemblée. Le Crédit Foncier Mexicain reste à 75. On demande le Crédit Foncier de l'Uruguay à 140.

Le marché des actions de nos grandes Compagnies de chemins de fer fait preuve d'une grande fermeté. Le Nord est encore en progrès à 1300, contre 1285; l'Assemblée générale de cette Compagnie, tenue le 27 avril, a fixé les dividendes de l'exercice 1915 à 44 fr. par action de capital et 28 fr. par action de jouissance, égaux aux précédents. Le Lyon, qui paiera à partir du 1<sup>er</sup> mai un dividende de 40 fr. à ses actions de capital et un dividende de 20 fr. à ses actions de jouissance, se maintient à 1030. L'Est est calme à 800, le Midi à 935; l'Orléans fléchit à 1100 contre 1110, l'Ouest s'avance à 710 contre 705.

Les chemins de fer espagnols sont bien impressionnés par la nouvelle que les dividendes du dernier exercice seront en augmentation sensible sur les dividendes précédents. Les Andalous valent 350, contre 312; il sera proposé à l'Assemblée générale ordinaire qui se tiendra le 20 mai à Madrid de fixer le dividende de l'exercice 1915 à 15 pesetas au lieu de 12.51 en 1914. Les recettes du 1<sup>er</sup> au 20 avril ont atteint 1.013.845 pesetas, contre 844.328 pendant la même semaine de 1915, ce qui porte à 1.660.018 pesetas la plus-value acquise depuis le 1<sup>er</sup> janvier. Des journaux espagnols affirment que la Compagnie des Chemins de fer Andalous absorbera celle des Chemins de fer du Sud de l'Espagne et que des pourparlers se poursuivent actuellement à cet effet à Ondres et à Paris. Saragosse s'inscrit à 425, contre 421.50, en raison de l'augmentation du dividende de l'exercice à 18 pesetas, contre 15 l'année dernière. L'action Nord de l'Espagne est sans changement à 432 et l'obligation 3 0/0 1<sup>re</sup> hypothèque à 381; pendant l'exercice 1915, le produit brut de cette Compagnie s'est élevé à 154 millions de pesetas, en augmentation de 7 millions sur celui de 1914; il est probable que le prochain dividende sera porté de 15 à 18 pesetas par action.

L'obligation 3 0/0 privilégiée à revenu fixe des Chemins de fer Portugais s'échange à 287; on trouvera plus loin les chiffres de recettes de cette Compagnie.

Le Bône-Guelma, dont la prochaine Assemblée aura lieu le 27 mai, se retrouve à 535; l'obligation 3 0/0 Ouest-Algérien est en bonne tendance à 339.50.

L'ordinaire Brazil Railway se négocie à 51, contre 47.50; l'obligation 5 0/0 des Chemins de fer Fédéraux Brésiliens (Sud-Minas) atteint le cours de 200. L'obligation Nord-Ouest du Brésil se maintient à 85.50; nous donnons plus loin quelques indications relatives à la convocation des obligataires de cette Société en Assemblée pour le 8 mai. L'action Rosario à Puerto-Belgrano s'inscrit à 27.

Les valeurs américaines de chemins de fer sont sans animation: l'obligation Central Pacific a valu 426.50, Chicago-Milwaukee 479, New-York-New-Haven 467.50; Cleveland Cincinnati s'échange à 391. L'action Nitrate Railways, qui n'avait pas été cotée pendant plusieurs jours faute d'offres, s'est inscrite en fin de semaine à 360, contre 338.

Le Suez, continuant à progresser, s'inscrit à 4200, contre 4125; le Canal de Corinthe gagne quelques points à 72, contre 69.

Les valeurs de transports maritimes sont toujours l'objet de nombreuses demandes que les offres n'arrivent point à satisfaire entièrement. L'ordinaire Compagnie Générale Transatlantique est à 161 contre 143, la privilégiée à 167, contre 147, la Compagnie Générale de Navigation gagne 13 fr. à 250, les Chargeurs Français accentuent leur avance à 1320, contre 1310. L'ordinaire Messageries Maritimes est sans grand changement à 90, la privilégiée à 134.50. L'Est-Asiatique Danois, qui avait atteint des cours très élevés, subit quelques réalisations et finit à 2900, contre 2922.

Le calme domine dans le compartiment des valeurs de transports urbains. Le Nord-Sud cote 127, le Métropolitain n'est pas traité; les actionnaires sont convoqués en Assemblée pour le 22 mai. La différence des recettes en faveur de 1916 s'accroît de semaine en semaine: du 1<sup>er</sup> janvier au 23 avril 1916, l'augmentation est de 4.013.199 fr. 90 par rapport à la période correspondante de 1915. Les Omnibus sont à 402, les Voitures à Paris gagnent encore 4 fr. à 170, en raison de la bonne impression produite par les résultats du dernier exercice; les Automobiles Postales s'échangent à 127. L'Assemblée de la Société des Wagons-Foudres de Béliers qui vient de se tenir a approuvé les comptes de 1915, faisant ressortir un bénéfice net de 156.740 fr., contre 67.813 fr. précédemment, et

voté un dividende de 7 fr. 48 par action et 7 fr. 50 par 1/10<sup>e</sup> de part, contre 5 fr. 92 et 2 fr. 97 pour 1914. La Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et Tramways Electriques qui réunira ses actionnaires en Assemblée générale le 28 mai, conserve une bonne orientation à 208. L'ordinaire Est-Parisien vaut 40.50, la privilégiée 43; la Compagnie Générale Française de Tramways, qui détache un coupon de 25 fr. le 1<sup>er</sup> mai (coupon n° 27), s'inscrit à 408, contre 405. Les Tramways de Paris et du Département de la Seine cotent 172; les Tramways de Lille-Roubaix-Tourcoing passent de 98.50 à 111, l'Omnium Lyonnais des Chemins de fer et Tramways de 96 à 99.50. L'Annuité Orléans-Châlons s'échange à 485.

Les valeurs de construction d'automobiles sont en bonne tendance. Les Automobiles Peugeot valent 555, contre 531, l'ordinaire Automobiles Brasier est à 121.50, contre 120, les Automobiles Chenard et Walcker bondissent de 329 à 339. L'ordinaire Automobiles Darracq s'inscrit à 33.50, les Automobiles Electriques Nilmelior se retrouvent à 50.50.

Les valeurs de gaz restent dans le marasme; on ne sait pas ce que l'avenir leur réserve, et le public demeure vis-à-vis d'elle dans une expectative méfiante. On annonce qu'à Bordeaux les Commissions réunies du Conseil municipal ont voté le principe du prix du mètre cube de gaz à 38 centimes au lieu de 17, et que le Conseil municipal se réunira prochainement pour examiner et confirmer cette décision: le Gaz de Bordeaux passe de 60 à 65. L'Eclairage, Chauffage et Force Motrice (Gaz Banlieue) évolue autour de 152. A l'Assemblée du Gaz de Lyon, convoquée pour le 12 mai, il sera proposé de fixer le dividende à 20 fr. brut par action. Le Gaz et Electricité de Lisbonne ajourne le service de ses obligations. Le Bec Auer est au cours rond de 800. Les Compteurs et Matériel d'Usines à Gaz reparaissent à la cote, en hausse sensible, à 1350.

Le compartiment des valeurs d'électricité est calme. L'Air Comprimé s'offre à 630. L'Electricité de Paris reste à 440: un incendie à son usine du quai de la Seine, à St-Denis n'a causé que des dégâts peu importants. La Compagnie Parisienne de Distribution d'Electricité se maintient à 391 et l'Ouest-Lumière à 106. Le Seleur Rive Gauche convoque une Assemblée extraordinaire pour le 6 juin prochain, pour y exposer la situation de la Société, faire statuer les actionnaires sur des propositions concernant des cessions d'exploitation et des contrats d'affermage et leur soumettre une proposition d'augmentation éventuelle du capital, laquelle, si elle était réalisée, entraînerait une réduction préalable du capital. On a affirmé, de divers côtés, que la Compagnie Continentale Edison répartirait, pour l'exercice 1915, un dividende de 13 fr. brut par action, alors que pour 1914 il n'avait été rien distribué; à la Société où nous nous sommes enquis du bien-fondé de cette information, on nous a affirmé que le Conseil n'avait encore rien décidé à ce sujet et qu'il paraissait peu disposé à entrer dans des vues aussi libérales; nous enregistrons donc l'une et l'autre thèse sous toutes les réserves d'usages. La Compagnie Générale d'Electricité revient de 1037 à 1020. La Compagnie de Distribution d'Energie Electrique est offerte à 400. L'Eclairage Electrique se retrouve à 143, la Thomson-Houston à 580, la Thomson Hellénique à 72, l'Electricité de la Loire et du Centre à 330, le Central Electrique du Nord à 17.50 l'action et à 4 la part, la privilégiée Electricité de Limoges à 120. La Havraise d'Energie Electrique a valu 535; le dividende de l'exercice 1915 sera maintenu à 28 fr. par action de capital et à 18 fr. par action de jouissance; en outre, il pourra être amorti 600 actions au lieu de 500 précédemment; ce résultat est satisfaisant et il paraît de l'intérêt des actionnaires de souscrire à l'augmentation de capital des 7.000 actions qui sont offertes à 300 fr. Les Forces Motrices du Rhône valent 600 l'action, la part n'a pas été traitée. Nilmelior reste au-dessus de 50. La Société Industrielle des Téléphones demeure à 272. Les Télégraphes du Nord reprennent à 1047 leur mouvement en avant, un instant interrompu, car l'arbitrage avait cessé ses achats en raison de la détente du change. L'American Telephone and Telegraph se retrouve à 760.

Les valeurs métallurgiques françaises ne sont que peu traitées et sans que des variations notables puissent être constatées dans leur compartiment. Les Forges et Aciéries du Nord et de l'Est n'ont été l'objet d'aucun échange: le dernier cours pratiqué par l'action, soit 1498, remonte au 10 novembre 1915, alors que l'on était encore sous l'impression des déclarations faites par le



Conseil à l'Assemblée du 23 octobre 1915. Sans doute — et ce que nous allons dire s'applique généralement, avec plus ou moins de rigueur suivant l'importance des risques courus, à toutes les firmes industrielles ayant des intérêts en territoire envahi — est-on en droit de beaucoup espérer d'un redressement équitable de la mauvaise fortune lorsque sonnera l'heure de l'attribution des indemnités pour dommages causés pendant la guerre; mais encore peut-il paraître raisonnable de n'accorder à cette hypothèse qu'une valeur spéculative, et doit-on la faire passer au crible de l'esprit critique. Nul ne sait en quel état l'ennemi laissera derrière lui les usines qu'il devra abandonner, mais il est bien à craindre que cet état soit fâcheux et que les Sociétés ou maîtres de forges aient à élever des revendications légitimes. Les indemnités éventuelles devront évidemment être payées aux frais de l'Allemagne et dépendront forcément dans une grande mesure des conditions du traité de paix. Mais, si l'on met les choses au mieux en supposant que, dans un délai aussi bref que possible, les forges et aciéries se trouveront en possession d'un nouveau matériel ou des sommes nécessaires à se le procurer, il n'en reste pas moins établi que l'avance prise par leurs concurrents demeurera acquise, qu'il leur faudra recommencer une lutte très âpre et, qu'en conséquence, les importants capitaux investis demeureront sinon improductifs ou non rémunérés, du moins en état de souffrance durant un certain temps. En outre, il ne faut pas perdre de vue la concurrence, prochaine et souhaitable, que feront aux établissements nationaux ceux actuellement situés dans les régions frontières contestées, lorsque des barrières douanières ne nous sépareront plus de la Lorraine et de l'Alsace. Enfin, il faut tenir compte de tout l'élan qu'auront pris durant la guerre les entreprises qui, comme les *Acieries de Paris et d'Outreau* par exemple, travaillent maintenant à plein, accroissent même quotidiennement leur fabrication dans toute la mesure du possible et disposent d'un personnel aussi nombreux qu'expérimenté. Il n'est pas douteux que les Forges et Aciéries du Nord et de l'Est, dont la situation financière est remarquable, seront des premières à se relever et pourront le faire même très facilement, comme l'a fait remarquer le président dans son allocution à l'Assemblée, mais la tâche sera plus rude pour la plupart des autres entreprises et le taux de capitalisation de leurs actions devra en tenir compte durant plusieurs années. Les *Chantiers de la Gironde* sont demandés à 700. *Châtillon-Commentry* passe de 2004 à 2075. Nous retrouvons les *Constructions de Levallois Perret* à 125, les *Fonderies et Forges d'Alais* à 294, *Schneider et Cie (Le Creusot)* à 1945, *Montbard-Aulnoye* à 310 l'action et 41.50 part, la jouissance *Commentry - Fourchambault* à 950. Les *Usines Métallurgiques de la Basse-Loire* se fixent à 335 après avoir poussé jusqu'à 380. On a assuré qu'un syndicat américain puissant avait pris une option sur tout l'actif de la Société: cette nouvelle exigeait d'être contrôlée avant que reproduite; nous sommes aujourd'hui en mesure de la démentir formellement après enquête faite au siège social. La *Métallurgique de l'Ariège* s'avance de 535 à 560 et la *Métallurgique du Périgord* stagne à 1175. *Decauville* revient à 132.

L'*Electro-Métallurgie de Dives* consolide à 753 la majeure partie de son avance récente. Les *Tréfileries et Laminiers du Havre* laissent quelques francs à 268; l'incendie qui a éclaté dans leurs ateliers n'a pas causé de dégâts très importants. On assure que la Société constituée en Italie, avec le concours d'un groupe italien, une Société au capital de plusieurs dizaines de millions, ayant pour objet immédiat la fabrication des munitions.

Les *Etablissements Ballot* n'ont pas varié sensiblement à 150. Les *Etablissements Keller-Leleux* paraissent intéressants à 630. Les *Etablissements Continouza* font un nouveau bond à 236. Les *Etablissements Hotchkiss* s'établissent à 445. L'action *Bi-Métal* reste à 489; la part est demandée à 750, offerte à 850. L'action *Alliages Cothias* s'avance de 120 à 125; la part est toujours demandée à 200, offerte à 300. Les *Moteurs à Gaz et de Construction Mécanique* restent à 93. Les *Moteurs Gnome* passent de 2395 à 2455. La *Société Française Stigler* revient de 58 à 50. Les *Freins Lipkowski* restent à 71. Les *Etablissements de Dietrich* cotent 130 contre 126.

Les valeurs industrielles russes ont un bon et assez régulier courant d'échanges. *Briansk* passe de 333 à 338 l'ordinaire et de 336 à 340 la privilégiée. La *Dnieproviennne* reste à 2250. La *Russo-*

*Belge* revient de 1370 à 1355. La privilégiée *Ma-keevka* reste à 86 et l'*Oural-Volga* à 218; sur les bénéfices réalisés par la Société *Donetz-Jourievka*, pendant l'exercice 1914-1915, la part revenant à l'*Oural-Volga*, qui figurera au bilan de l'année 1915, s'établit à 2.200.500 fr., en diminution de 1.235.900 fr. sur le montant de l'exercice précédent. L'*Union Minière et Métallurgique de Russie* est offerte à 425. Les *Cartoucheries et Laminiers de Toulou* s'avancent de 1065 à 1099; le droit de souscription aux actions nouvelles est recherché vers 110 fr.; le délai de souscription n'est pas encore fixé et ira au moins jusqu'à la liquidation de fin mai. Le *Haut-Volga* fait 53 la privilégiée et 50 l'ordinaire. *Maltzoff* passe de 508 à 514; on trouvera plus loin un court exposé des résultats de l'exercice 1915; le dividende est élevé de 11 rb 1/2 à 12 rb par action. Les *Machines Hartmann* valent 380. La petite part *Kama* reste à 328. Les *Usines Franco Russes* s'avancent de 580 à 592. Les *Forges et Aciéries du Donetz* varient peu à 928. *Nicopol-Marioupol*, dans le but d'élargir sa production, projette d'augmenter son capital de 5 millions de roubles. Le *Platine* se retrouve à 440; l'Assemblée est convoquée pour le 24 mai prochain.

*Piombino* est ferme à 93; nous exposons succinctement plus loin la répartition des bénéfices adoptée par la dernière Assemblée. *American Smelters* se tasse à 544.

Les prix du cuivre-métal se maintiennent très élevés: on finit à £ 132 au comptant et à £ 125 à trois mois. On assure que des contrats ont été signés à New-York pour livraisons jusqu'en mars 1917, à des prix légèrement au-dessous de 27 cents. Les fabricants achètent avec une si grande insistance, que certains producteurs n'acceptent plus de commandes pour l'étranger. Il reste entre les mains des producteurs peu de cuivre livrable en juin, et l'épuisement complet des stocks à livrer pendant le deuxième trimestre est imminent, en raison de l'intensité des demandes. Les affaires traitées pour les deux derniers trimestres sont également très importantes. Le *Rio Tinto* progresse à 1770; sa hausse n'a pas encore été ce qu'elle aurait dû être, si la Compagnie n'avait souffert de difficultés de main-d'œuvre. La *Tharsis* est intéressante à 146. Le *Boléo* est calme à 805 l'action et 495 la part. *Utah Copper* laisse quelques francs à 487, de même que *Ray Copper* à 145 et *Miami Copper* à 248. *Chino Copper* fait 315, *Cape Copper* à 124, *Spassky Copper* à 52.50, *Montecatini* à 118, *Cuivre et Pyrites* à 220, *Pena Copper* à 30, *San Platon* à 154 l'action et 51.50 la part, *San Miguel* à 27. Des variations insignifiantes en *Bor* à 900 l'action de jouissance de priorité et 899 l'ordinaire, en *Catemu* à 733 la privilégiée et 56.50 l'ordinaire, en *Chanaral* à 420, en *Corocoro* à 34.25, en *Huelva Copper* à 15.25, en *Mount Elliott* à 128, en *Naltagua* à 65 l'action et 30 la part, en *Campanario* à 21.50 la part, en *Métallurgique du Caucase* à 344.

Le plomb-métal est ferme à £ 35 1/2. *Penarroya* vaut 1670. *Aguilas* ne varie pas à 69.50, non plus que *Balia-Karaïdin* à 278 et le *Laurium Grec* à 32.50.

Le zinc-métal bondit à £ 108. Les valeurs du groupe sont peu animées: *Ain-Arko* à 120 l'action et 60 la part, *Bou-Thaleb* à 150 contre 133, *Butte and Superior* à 586 au lieu de 593, *Djebel-Ressas* à 381 l'action et 50 la part, *Djendli* à 27, *Guergour* à 475 l'action et 85 la part, *Ouasta-Mesloul* à 773, *Kef-Chambi* à 77, *Sidi-Bou-Aouane*, qui passe de 172 à 192 sur l'annonce de la convocation de son Assemblée pour le 25 mai et l'espoir qu'on a d'y entendre des communications intéressantes, *Vieille-Montagne* à 700.

Parmi les mines de fer et diverses, *Krivoï-Rog* passe de 800 à 845, *Filloles* de 400 à 115. *Heras-Santander* se retrouve à 190, *Larrath* à 33, *Almagrera* à 76. *Mines et Minerais* cotent 80 et *Mines et Fonderies de Pontgibaud* 535. Les *Etains de Kinta* font 123 l'action de jouissance et 270 la part. Le *Nickel* passe de 1155 à 1220; les bénéfices de l'exercice 1915 s'élèvent à 5.661.919 fr., contre 4.772.261 fr. pour 1914. Le dividende de 55 fr. n'absorbera que 3.300.000 fr. Il sera reporté à nouveau 802.523 fr. et affecté aux amortissements et réserves statutaires 1.379.697 fr. Le solde bénéficiaire ci-dessus a été arrêté après attribution de 3 millions de francs à une nouvelle provision pour éventualités de guerre, en sus des 3.800.000 fr. figurant déjà au bilan pour éventualités imprévues. L'évaluation des stocks de toute nature a été maintenue aussi rigoureuse que précédemment, malgré la hausse considérable des produits,

et met les exercices futurs à l'abri de tout mécompte. Au total, les réserves, amortissements et provisions effectués s'élèvent à 4.619.697 fr.

Les charbonnages français conservent des dispositions excellentes. *Ahun* refait 80, *Brugy* passe de 1480 à 1645; la Compagnie réaliserait d'importantes bénéfices en raison de la hausse du charbon. *Clarence* demeure à 225. *Courrières* passe de 1930 à 1970. *Lens* à 950, *Ligny les Aires* à 635, *Albi* à 492 l'action, 482 la part, *Blanzay* à 713, *Graisessac* à 289, les *Mines de la Loire* à 239 n'ont pas varié. *Carmaux* passe de 2600 à 2679. Les *Charbonnages du Tonkin* se retrouvent à 1880 et la *Compagnie Générale de Charbonnages* à 164.50.

Toujours la même atonie dans le compartiment des charbonnages russes et divers. Les *Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale* gagnent quelques francs à 285, les *Mines de Houille et de Fer de la Russie Méridionale* demeurent à 79.50, l'*Anthracite Russe* vaut 68, *Ekatérine* 700, *Pobedenko* 45.25 l'action et 15 la part, la priorité *Beres-tow-Krinka* 242.

*Czeladz* se retrouve à 1480. Après attribution de 876.330 couronnes contre 850.000 couronnes en 1914 aux amortissements, *Triail* a clôturé l'exercice 1915 avec un bénéfice net de 1.356.699 couronnes, en augmentation de 63.530 couronnes sur celui de 1914; elle consacre 200.000 couronnes à la réserve de son emprunt et maintient le dividende à 5 0/0, comme nous l'avons annoncé déjà la semaine dernière. *Héraclée* vaut 105 et *Shansi (Pekin Syndicate)* 18.

Pendant le mois de mars, la production du naphte dans la région de Bakou s'est élevée à 34.447.000 pouds. Le chiffre de production des entreprises les plus importantes s'établit ainsi (en 1.000 pouds): *Nobel*, 5.200; *Société Russe* le Naphte, 3.100; *Société Caspienne Mer Noire*, 2.800; *Naphte de Bakou*, 2.500; *Mantasheff*, 1.400; *Société Caspienne*, 1.200; *Lianosoff*, 1.400; *Moscou-Caucase*, 1.000; *Sourakhany*, 900; *Société Industrielle du Naphte*, 700.

Les valeurs russes de pétrole ont bénéficié d'un bon courant d'échanges. Le *Naphte* se reprend et s'inscrit à 340, contre 331. Rappelons que le dividende de l'exercice 1915 sera de 6 roubles; en 1914, il n'en avait pas été distribué et en 1913 le dividende avait été de 16 roubles. *Bakou*, très recherché, est passé de 1387 à 1403. Les recettes de l'exercice 1915 ont été de 15.537.629 rb., contre 11.636.357 rb. en 1914; le prix de vente moyen par poud de naphte a été de 43.39 kop., contre 36.74 kop. en 1914. Le bénéfice ressort à 11.519.526 rb. sur lesquels 2.312.915 rb. sont affectés à des amortissements, ce qui ramène le bénéfice net à 9.206.611 rb., contre 5.520.000 rb. en 1914 et 4.880.000 rb. en 1913. Nous avons déjà dit que le dividende de l'exercice 1915 serait de 60 rb., contre 50 rb. en 1914 et 1913. La privilégiée *Grosnyi* s'échange à 2.325; *Lianosoff* est à 279, contre 275; *North Caucasian* à 39, contre 38.25. Nous retrouvons *Maikop Spies* aux environs de 2.50; *Spies Petroleum* cote 20, *Russian General Oil* 24.75.

*Oklahoma* est en meilleure tendance à 85.50. Les actionnaires de la *Royal Dutch* sont convoqués en Assemblée pour le 2 mai, à l'effet de statuer sur l'augmentation du capital de 100 à 150 millions de florins. Les actionnaires pourront exercer leur droit de souscription dans la proportion de une action pour trois actions anciennes. Nous avons annoncé la semaine dernière que le dividende serait maintenu à 39 0/0, à compte duquel 15 0/0 ont été déjà payés et qu'il ne reste plus à mettre en paiement que 34 0/0. A ce sujet, il est utile de remarquer que tout possesseur de trois actions *Royal Dutch* de 1.000 florins pourra, sans rien déboursier et par simple application du montant de ses dividendes à cet effet, souscrire une des actions nouvelles qui seront émises au pair; d'ailleurs, afin de faciliter cette opération, l'augmentation de capital se fera au moment même du détachement du coupon. L'action de la *Compagnie Industrielle des Pétroles* passe de 670 à 674, la part reste à 584; l'*Omnium International des Pétroles* est toujours à 370.

On envisagerait, dans les milieux politiques roumains, la création d'un monopole de l'Etat pour la vente du pétrole. La *Cote Européenne* croit cependant que ce projet serait loin de rallier une majorité; les avis seraient même partagés au sein du groupe qui préconise cette mesure, les uns favorisant un monopole limité à la consommation domestique, les autres voulant que le monopole englobe le commerce avec l'étranger et même la production.



Parmi les valeurs roumaines de pétrole qui ont cotées cette semaine, l'*Astra Romana*, demandée par Amsterdam, s'est avancée à 1070, contre 989. *Colomb* s'est maintenue à 871, *Steaua Romana* a valu 847, contre 839.

Le caoutchouc est en nouvelle baisse à 3 sh. 13/4. Le marché des valeurs de caoutchouc n'est que fort peu impressionné par cette baisse. La privilégiée *Malacca Rubber* est à 117.50, l'ordinaire à 130; *Kuala-Lumpur*, qui va détacher le 4 mai un coupon de 4 shillings, représentant le dividende du dernier exercice, reste à 116.50; *Gula-Kabumpong* est calme à 41; *Sumatra* se maintient à 622, l'action de dividende recule à 319 contre 320; *Siboga* s'immobilise à 40. *Tapanolie* est en reprise: l'action ordinaire passe de 330 à 340, l'action de dividende de 166 à 170. *Kal tenyah* cote 23.80, la *Société Financière du Caoutchouc* 97. *Padang* est en progrès à 102; *Eastern Rubber* sans changement notable à 26.25. L'action *Pointe-à-Pitre* vaut toujours 425 et la part 120, la *Compagnie Afrique et Congo* finit à 78. L'action *Etablissements Bergognan* est très recherchée et s'inscrit à 120 contre 1790: c'est pousser la hausse bien vite! le 15 mai prochain, les actionnaires recevront le solde du dividende de l'exercice écoulé, solde s'élevant à 80 fr., et il leur sera remis gratuitement, en même temps, un titre nouveau pour deux actions anciennes. L'ordinaire *Hutchinson* se négocie à 712 contre 705, *Provoituk* à 350 contre 340, les *Etablissements Bogner-Burnet* restent fermes à 187.

Le dernier rapport de la *Société des Phosphates Tunisiens* donne des chiffres très intéressants concernant la hausse des frets. Le fret de Tunis aux ports de l'Atlantique qui était avant la guerre de 8 à 9 fr., a atteint, au mois de décembre 1914, 12 à 15 fr., pour se fixer actuellement de 50 à 55 fr. Les frets de Tunis pour les ports du Royaume-Uni, de 7 à 8 shillings avant l'ouverture des hostilités, ont coté environ 12 shillings en décembre 1914, ils atteignent et dépassent même aujourd'hui 30 shillings. C'est une hausse de 500 à 600 0/0. Etant donné cet état de choses, la Compagnie n'a pu expédier en 1915 que 191.000 tonnes, alors que le chiffre de sa production atteignait 271.000 tonnes. Rappelons qu'avant la mobilisation par la guerre d'une grande partie du personnel français et italien de la Compagnie, la production annuelle était d'environ 400.000 tonnes et qu'en 1913 il avait été expédié 361.000 tonnes. Malgré les circonstances, les actionnaires touchent encore cette année un dividende de 20 fr. L'action est bien orientée à 338 contre 336. Les *Phosphates de Gafsa* sont à 781 contre 783.

Malgré l'amélioration sensible des chiffres d'expédition du nitrate chilien, amélioration que nous avons précédemment relatée, la culture ne parvient pas à se faire livrer les quantités de nitrate de soude qui lui sont nécessaires; en raison des difficultés que l'on rencontre à se procurer des wagons, il se produit dans certains ports des immobilisations de nitrate, ce qui contribue d'ailleurs à faire monter le prix de ce produit. Le *Lautaro* se retrouve à 270, la *Norvégienne de l'Azote* est ferme à 409.

L'ordinaire *Sucreries et Raffineries Say* s'échange encore à 415, la privilégiée à 262; l'ordinaire *Raffineries et Sucreries d'Egypte* cote 92.75, la privilégiée 73. Les *Sucreries Brésiliennes* sont toujours en progrès à 230, contre 220, en prévision d'une augmentation du dividende; la *Sucrerie de Porto-Rico* est également en hausse à 68.50, contre 56. *Eridania* se maintient à 437.

Les *Etablissements Debray* conservent leurs bonnes dispositions à 756, la part *Hôtel Régina* s'est inscrite à 280, l'action *Raisin de Corinthe* à 274 et la part à 39. La *Société Rochefortaise d'Alimentation* qui, à partir du 15 mai, paiera un acompte de 6 fr. 25 brut (5 fr. 66 net) à valoir sur les bénéfices de l'exercice en cours, s'échange à 200. Des achats pour compte d'Athènes entraînent la hausse de l'action *Société Hellénique des Vins et Spiritueux* qui passe de 170 à 175. L'ordinaire *Grands Moulins de Corbeil* cote 133.50, la *Stéarinerie Fournier* 148.

Les *Tabacs des Philippines* sont fermes à 570, les *Tabacs Ottomans* ont valu 310. L'action de la *Manufacture de Tabacs, Cigares et Cigarettes Bastos* est demandée à 575; rappelons que le dividende du dernier exercice a été fixé à 35 fr. brut par action contre 23 fr. net précédemment.

La *Compagnie des Docks et Entrepôts de Marseille* a valu 430, contre 424; nous avons dit déjà que le dividende avait été porté, pour 1915, à 25 francs brut au lieu de 20 francs

pour 1914: le solde de 17 fr. 50 c. brut (16 fr. 19 net) est mis en paiement dès maintenant. *Paris-France* se négocie à 960 contre 955, les *Magasins Modernes* à 200 contre 197, l'ordinaire *Printemps* à 289 contre 288. Les bénéfices obtenus, en 1915, par les *Etablissements Chapal Frères et Co* ont été de 1.410.125 fr. au lieu de 1.040.202 fr. en 1914. Le dividende a été fixé à 45 fr. par action contre 25 fr. précédemment: de plus, il a été consacré 400.000 fr. à divers amortissements. Les *Chaussures Françaises* s'inscrivent à 125.

Beaucoup d'animation dans le groupe des valeurs de produits chimiques. La *Dynamite Russe* cote 191 contre 193, l'ordinaire *Produits Chimiques et Explosifs* s'échange à 145 contre 140, la privilégiée à 160 contre 155. Le *Sud-Russe* est ferme à 900, l'*Oxydrique* à 115. L'*Electro-Chimie de Bozel* a valu 335 contre 320, l'action *Usines du Rhône* 3375 contre 3300 et la part 793 contre 780. L'*Air Liquide* est en recul à 277 contre 290, le Conseil d'administration de cette Société proposerait, à la prochaine Assemblée des actionnaires, de fixer le dividende de l'exercice 1915 à 6 fr. nets par action, contre 3 fr. 89 nets pour 1914; la part *Matières Plastiques* fait 470 contre 480.

Le *Petit Journal* est à 292, ex-coupon 109, la part *Petit Parisien* à 490.

Les *Etablissements Porcher* se traitent à 70. Les comptes de la *Société anonyme des Chalets de Névise*, pour l'exercice 1915, font ressortir un produit brut de 481.604 fr. contre 524.652 fr. en 1914 et un bénéfice net de 253.282 fr. contre 302.139 fr. En tenant compte du reliquat antérieur le solde disponible ressort à 346.831 fr. On ignore encore le montant du dividende proposé: l'an dernier, la répartition avait été fixée à 30 fr. brut par action.

Les *Etablissements Gaumont* accentuent leur avance à 219 contre 207, l'action *Cinéma Eclipse* se négocie à 83.50, la part à 57, *Cinéma-Exploitation* reste à 129.

Le *Casino de Nice* recule de 314 à 305, le *Cercle de Monaco* de 2340 à 2310.

#### A LONDRES

Affaires calmes, mais cours soutenus au Stock-Exchange.

Le groupe des fonds britanniques est lourd. Le *Consolidate 2 1/2* recule à 56 7/8; le *War Loan* ancien reste à 87 3/4; le *War Loan* nouveau est ferme à 96 3/4; l'*Emprunt Français* ne se départ pas de sa fermeté à 85 3/8.

Certaines valeurs ne mines d'or de l'Est du Rand ont été actives. Les valeurs de caoutchouc, par suite de la baisse de cet article à 3 sh. 1 1/2 d. par livre, ont fléchi.

#### A NEW-YORK

Les péripéties du conflit germano-américain se sont traduites par de larges variations sur les valeurs en vue de la Bourse de New-York. La baisse qui a coïncidé avec l'envoi de la note comminatoire de M. Wilson au Gouvernement allemand a fait place, au début de la semaine, à une reprise assez sensible, par suite de la conviction qui s'étend aux Etats-Unis que l'Allemagne fera le possible pour éviter une rupture. Cette reprise s'est accentuée dans la séance de vendredi.

Les nouvelles des centres métallurgiques sont des plus satisfaisantes; l'activité métallurgique qui règne aux Etats-Unis est sans précédent: la capacité quotidienne des hauts fourneaux en activité aux Etats-Unis était de 108.509 tonnes au 1er avril, contre 107.310 au 1er mars. Les Compagnies de chemins de fer ont commandé plus d'un million de tonnes de rails au cours du mois dernier. L'action ordinaire *St. et Trust* s'est avancée à 83 3/8. *Bethlehem Steel*, qui est le type de la valeur de guerre, s'est relevé à 462. Les bénéfices de la Compagnie se sont élevés à \$ 24.800.000 en 1915, contre \$ 9.650.000 en 1914. Le dividende a été fixé à 30 0/0 payables trimestriellement en 1916.

Les achats effectués par la France et l'Angleterre, et qui représentent le quart à peu près de la production américaine, ont provoqué une nouvelle envolée du prix du cuivre, sans que la tenue des actions des grandes Compagnies minières en ait été sensiblement influencée. *Anaconda* se retrouve à 84 3/8, contre 82 1/2. *Utah Copper* reste à 81 5/8 contre 80.

Vive reprise des actions des grands réseaux: *Atchison* passe de 101 1/2 à 103 1/8, *Canadian Pacific* de 165 1/8 à 167, *Pennsylvania* remonte

de 56 1/4 à 56 3/4. *Southern Pacific* de 95 3/4 à 97, *Union Pacific* de 130 1/2 à 130 3/4.

Sur le marché du change, la livre câble transfert reste à 4.77; le dollar s'est encore détendu à 5.93; le change allemand revient à 74 3/4 (pair 95 1/4).

#### Bons et Obligations de la Défense Nationale.

C'est faire œuvre de bon Français et en même temps effectuer un placement sûr et rémunérateur que d'employer ses disponibilités en Bons et Obligations de la Défense nationale.

**Bons de la Défense.** — Les Bons peuvent être délivrés à l'échéance de trois mois, six mois ou un an. Leur intérêt est payé d'avance, au moment de la souscription: 4 0/0 s'ils sont à l'échéance de trois mois, 5 0/0 s'ils sont à l'échéance de six mois ou d'un an, ce qui fait ressortir des taux de placements nets de 4.04 0/0, 5.13 0/0 ou 5.26 0/0 respectivement.

Lorsque les Bons arrivent à moins de trois mois de leur remboursement, il est possible de recevoir le plein de leur valeur, avant la date de remboursement, en s'adressant à la Banque de France, sans autres frais qu'un escompte calculé au taux de 5 0/0 l'an sur le nombre de jours restant à courir.

Sur les Bons à plus de 3 mois de leur échéance, la Banque de France prête 80 0/0 de leur valeur à 6 0/0 l'an, aux conditions fixées par ses règlements.

**Obligations de la Défense.** — Les Obligations de la Défense conviennent à ceux qui veulent faire un placement à plus longue échéance. Elles sont remboursables au pair au plus tard en février 1925; toutefois, l'Etat se réserve le droit de les rembourser à toute époque, à partir du 16 février 1920. Leur durée peut donc varier entre cinq et dix ans.

L'intérêt de 5 0/0 net d'impôts se paye par semestre et d'avance, les 16 février et 16 août de chaque année.

Voici leur taux d'émission net pour chacune des deux quinzaines de mai selon que le montant des obligations est de 100 fr., 500 fr. ou 1.000 fr.:

	Montant des obligations		
	100 fr.	500 fr.	1.000 fr.
Mai: 1 <sup>re</sup> quinzaine.....	95 55	477 75	955 50
2 <sup>e</sup> quinzaine.....	95 76	478 80	957 69

La Banque de France prête sur les Obligations de la Défense 80 0/0 de leur valeur à 6 0/0 l'an.

Ajoutons que les Bons comme les Obligations pourront être échangés, à la volonté de leurs porteurs, contre des titres des emprunts de l'Etat émis avant le 1<sup>er</sup> janvier 1918.

#### Chronique des Mines d'Or

Nous avons publié, il y a huit jours, les résultats globaux obtenus dans les mines du Transvaal en mars dernier. Voici maintenant comment se présentent les bénéfices accusés pendant les trois derniers mois pour les principales mines d'or:

	Bénéfices en £		
	janv.	fév.	mars
Brakpan Mines.....	31.147	32.938	34.329
City Deep.....	60.053	59.460	61.085
Crown Mines.....	79.798	71.559	63.286
Durban Roodpoort Deep.	5.022	5.050	5.399
East Rand.....	32.614	38.301	42.010
Ferreira Deep.....	43.029	38.156	37.291
Geduld.....	14.144	14.093	15.587
Geldenhuis Deep.....	14.830	13.603	15.923
Langlaagte Estate.....	13.275	11.224	13.105
Meyer and Charlton.....	20.568	19.334	20.678
Modder B.....	62.243	55.895	57.114
New Modderfontein.....	60.573	61.656	71.894
Modder Deep.....	34.795	34.354	37.163
New Kleinfontein.....	21.499	17.000	20.640
Randfontein Central.....	54.405	52.913	65.000
Robinson Gold.....	33.583	28.521	29.264
Robinson Deep.....	26.694	23.151	27.023
Rose Deep.....	19.608	20.203	22.958
Sheba.....	350	3.760	2.147
Simmer and Jack.....	26.699	26.660	24.107
Village Deep.....	19.448	19.993	22.622
Village Main Reef.....	6.420	9.004	10.293
Witwatersrand (Knights).	24.020	23.693	24.003

\* Perte d'exploitation.

Les fêtes de Pâques ont nui à l'activité du marché des mines d'or. Satisfaisante reste la tenue des mines



de l'Est, mais elles se sont bornées à consolider leurs progrès obtenus au cours de ce mois.

*Breakpan* se maintient à 106. Les bénéfices réalisés en mars sont satisfaisants : ils ont atteint £ 34 329 contre £ 32.938. *Geduld* reproduit son cours précédent de 65; la *Compagnie Goertz*, qui possède en portefeuille un gros chiffre de *Gold* et de *Modderfontein Deep*, reste à 20.50.

*Modderfontein B* maintient à 183, sans la moindre défaillance, l'intégralité de sa reprise précédente. Le rapport relatif aux résultats obtenus au cours de 1915, qui sera soumis à l'Assemblée du 14 juin, est satisfaisant. Le rapport de l'ingénieur-conseil fait remarquer qu'un tube-mill supplémentaire a été mis en marche au commencement de septembre dernier et que depuis cette époque le matériel de réduction a pu traiter 45.000 tonnes par mois. Le tonnage broyé pendant l'exercice s'élève à 509.700 tonnes, ce qui représente une augmentation de 69.500 tonnes. Les réserves de minerai ont été calculées de nouveau le 31 décembre dernier et s'élèvent à 2.790.740 tonnes, d'une valeur de 8,75 dwts, sur une largeur d'abatage moyenne de 56 pouces. C'est une légère amélioration sur les chiffres de l'année précédente.

*New Modder* s'inscrit à £ 16 1/2. Signalons l'augmentation sensible des bénéfices pour mars dernier : £ 71.894 contre £ 61.656 en février. *Modder Deep* est très ferme à £ 6 3/8; la Société a été également favorisée le mois dernier : £ 37.163 de bénéfices contre £ 34.353 en février. Ainsi se justifie la reprise dont les actions de ces deux mines ont été l'objet dans la première quinzaine de ce mois.

*East Rand* est hésitante à 25. Il était à prévoir que le rapport pour l'exercice 1915 ne serait pas encourageant. Le bénéfice net d'exploitation a été de £ 636.277, chiffre inférieur de £ 173.254 à celui de l'exercice précédent. Et cependant le tonnage broyé a augmenté de 150.000 tonnes. La diminution des bénéfices est attribuable, pour la plus grande part, à la teneur du minerai broyé et, dans une mesure moindre, à l'impossibilité où la direction technique s'est trouvée de réduire les dépenses d'exploitation. Ainsi que nous l'avons exposé précédemment, les réserves de minerai sont en diminution de 600.000 tonnes et leur teneur moyenne s'est trouvée réduite de 0,3 dwt.

*Crown Mines* est ici sans affaires. A Londres, l'action cote £ 2 3/4, soit 75 fr. environ. Les résultats de cette Société en 1915 se traduisent par un bénéfice net de £ 1.099.196, contre £ 1.118.809 en 1914, bien que le tonnage broyé soit en augmentation : 2.497.000 tonnes contre 2.287.000 tonnes en 1914, mais le bénéfice à la tonne n'a été que de 9 sh. 2 d. contre 10 sh. 5 d. en 1914, par suite, tout à la fois, d'une diminution de la valeur du rendement à la tonne et d'une élévation des frais d'exploitation. Celle-ci est due principalement à l'accroissement général du prix de toutes les marchandises, ainsi qu'aux travaux plus importants de développement qui ont été exécutés. A la fin de l'exercice, les réserves de minerai payant étaient évaluées à 9.938.000 tonnes, d'une valeur moyenne de 6,25 dwts. Par rapport à ce qu'elles étaient un an auparavant, elles accusent, comme tonnage, une légère réduction de 84.000 tonnes, mais, comme valeur moyenne une élévation de 0,25 dwt par tonne.

On a vu plus haut que le bénéfice de la *Crown Mines*, en mars, avait fléchi à £ 63.286 contre £ 71.559 en février.

La *Rand Mines*, dont les résultats se ressentiront de ceux, décevants, de la *Crown Mines*, n'a pas été cotée. *Rose Deep*, dont le bénéfice est en augmentation intéressante depuis deux mois, est calme à 37.50. *New Kleinfontein* s'inscrit à 43. *Geldenhuis Deep* a été l'objet de quelques affaires vers 27. *Ferreira Deep* est calme à 50.

*City Deep*, assez activement traitée, maintient son avance à 107. Grâce à la haute teneur du minerai, le bénéfice d'exploitation, en 1915, a atteint £ 615.412, soit 10 sh. 2 d. par tonne. L'augmentation sur 1914 est de £ 216.646 dans le bénéfice, de 171.900 tonnes dans le tonnage broyé et de £ 125.000 dans les dividendes déclarés. De leur côté, les réserves de minerai présentent une augmentation de £ 466.000, d'une valeur toutefois inférieure de 2 dwts. Le résultat obtenu en mars, par cette mine, a été satisfaisant.

*Robinson Gold* est délaissé à 30. Dans son rapport, qui sera présenté à l'Assemblée du 16 juin, l'ingénieur-conseil estime qu'il reste dans les chantiers du *Leader Reef* et du *South Reef* et dans les anciennes parties exploitées, dans les piliers de soutènement, etc., environ 565.100 tonnes. Tel est le total des réserves, mais il existe dans le *Main Reef* une partie payante évaluée à 418.200 tonnes, qui pourra être exploitée.

*Consolidated Goldfields* se tient bien à 36. *Robinson Deep* est ferme à 24.75.

Dans le groupe des valeurs de terrains, le titre qui offre des perspectives assez rapprochées de reprise est la *Tunganyika*, qui cote 36. L'action n'a pas encore donné de dividendes, c'est donc une valeur de spéculation, mais les beaux résultats obtenus dans les mines de cuivre du Katanga autorisent les plus belles espérances.

*Leim Goldfields* s'inscrit à 42.

*Las Dos Estrellas*, au Mexique, est dans l'expectative à 125.

Mines de diamants toujours calmes. Les *De Beers* s'inscrivent : la préférence à 320, l'ordinaire à 294.

## ENTREPRISES ET VALEURS EN SOUFFRANCE

**Funding 5 0/0 de la Province de Buenos-Ayres.** — Les opérations d'échange des reçus de coupons d'obligations Province de Buenos-Ayres 5 0/0 1908, 4 1/2 0/0 1909-1912 et 5 0/0 1911, contre des obligations *funding* définitives ont déjà commencé.

Rappelons que le *Funding 5 0/0 1915* de la Province de Buenos-Ayres est d'un nominal de £ 10 ou 252 fr. par obligation. Les coupons de ces titres sont payables, au choix des porteurs, à raison de 5 sh. à Londres ou à raison de 6 fr. 30 à Paris, le 1<sup>er</sup> janvier et le 1<sup>er</sup> juillet.

Comme l'échange des reçus de coupons se fait dans la proportion de 100 fr. de coupons pour 115 de titres *funding*, il en résulte que le porteur pourra échanger ses reçus-coupons dès qu'il aura réuni un montant de 219 fr. 13, lui donnant droit à une obligation de 252 fr. nominal.

Les reçus coupons émis par divers établissements peuvent être réunis pour former la somme de 219 fr. 13.

Il sera délivré des reçus de soulte qui seront admis pour leur montant net à l'échange contre des titres *funding* et pourront eux-mêmes être réunis à des reçus-coupons.

Les intérêts de retard seront bonifiés à raison de 5 0/0 l'an, à partir de l'échéance des coupons à consolider jusqu'à la date de jouissance courante du titre délivré.

Pour le règlement de ces intérêts, les porteurs recevront des coupons antérieurs à la jouissance courante des titres *funding* qui leur seront remis ; seule, la différence entre le montant de ces intérêts et le montant des coupons ainsi délivrés, sera payable en espèces, sous déduction de l'impôt de 5 0/0.

**Obligations Nord-Ouest du Brésil.** — L'Office National des Valeurs Mobilières nous adresse la communication suivante :

La Compagnie Nord-Ouest du Brésil a convoqué ses obligataires à une Assemblée générale pour le 8 mai 1916, et, en cas d'insuffisance de quorum, pour le 15 mai, à l'effet de désigner des délégués temporaires des obligataires, de statuer sur l'emploi des sommes payées ou dues à titre de garantie d'intérêt par le Gouvernement brésilien, enfin de donner aux délégués des pouvoirs pour accepter un plan de réorganisation de la Compagnie.

A la demande de M. Rolland, trésorier-payeur général honoraire, désigné antérieurement comme délégué des obligataires français, l'Office National des Valeurs Mobilières a décidé de reconstituer le Comité de Défense qui avait été nommé par les porteurs en 1913 pour les représenter à l'Assemblée de Bruxelles.

Le Comité de Défense croit devoir protester, surtout dans les circonstances actuelles, contre l'extrême brièveté du délai imparti aux obligataires pour transmettre à la Compagnie le certificat de dépôt de leurs titres en banque, en vue d'assister à l'Assemblée par eux-mêmes ou par mandataire.

Bien qu'il soit matériellement impossible dans ces circonstances d'organiser une représentation des obligataires, M. Rolland a accepté de voter à l'Assemblée au nom des porteurs de moins de 10 obligations, ou des porteurs de plus de 10 obligations empêchés d'assister à l'Assemblée, qui pourraient lui transmettre d'urgence, 5, rue Gaillon, Paris, leur pouvoir et le certificat de dépôt de leurs titres.

A la suite de négociations laborieuses poursuivies par le délégué des obligataires français, d'accord avec l'Office National, le Gouvernement brésilien a attribué à la Compagnie £ 86.814 en titres *funding*, 5 0/0 1914, devant être revêtus du timbre français en vue de leur distribution aux obligataires Nord-Ouest Brésil. En outre, une somme de £ 43.288 en espèces a été mandatée pour règlement d'une troisième mensualité sur les garanties arriérées.

La Compagnie demande aux obligataires d'autoriser le monnayage de ce *funding* et l'emploi de ces sommes au paiement de dettes exigibles.

Le Comité de Défense considère que ce changement d'affectation ne peut se justifier, à moins que la Compagnie ne démontre, d'une manière irréfutable, qu'il s'agit de faire face au paiement de créances privilégiées ou à des besoins d'une urgence absolue, et d'éviter une mise en faillite ou la déchéance de la concession.

A cette note est annexée une formule de pouvoir que les porteurs sont invités à remplir et à retourner à M. Rolland, Office National des Valeurs Mobilières.

res, 5, rue Gaillon, Paris, avec un certificat (ou un duplicata de ce certificat) constatant le dépôt des titres dans un établissement de crédit ou banque.

## Dividendes et Coupons

**Société Française de Reports et de Dépôts.** — L'Assemblée a approuvé les comptes de l'exercice 1915, qui se solde par un bénéfice de 688.000 fr., contre 651.201 fr. pour 1914; elle a décidé d'affecter 349.000 fr. au compte de provision et de reporter à nouveau 239.000 fr.; aucun dividende n'est donc encore distribué.

**Banque Française de l'Afrique Equatoriale.** — L'Assemblée a approuvé les comptes de l'exercice 1915 et fixé le dividende à 30 fr. par action, contre 25 fr. pour 1914.

**Compagnie Foncière du Château-d'Eau de Paris.** — L'Assemblée a approuvé les comptes de l'exercice 1915 et maintenu le dividende à 7 fr. 50 brut par action.

**Banque du Commerce de l'Azoff-Don.** — Le bénéfice net réalisé en 1915 s'élève, indépendamment d'un reliquat antérieur de 2.674.575 roubles, à 9 millions 378.344 roubles, contre 7.493.993 roubles en 1914. Après attribution de 1.028.877 roubles aux impôts, le dividende est porté de 25 roubles à 30 roubles par action.

**Crédit Foncier de Buenos-Ayres et des Provinces Argentines.** — L'Assemblée a approuvé les comptes du dernier exercice et décidé de maintenir les dividendes à 35 fr. brut par action libérée, 8 fr. 75 brut par action libérée du quart et à 2 fr. 60 brut par part; ces dividendes seront payables à partir du 1<sup>er</sup> mai prochain.

**Chemins de fer du Nord.** — L'Assemblée de la Compagnie des Chemins de fer du Nord qui s'est tenue le 27 avril, sous la présidence du baron Ed. de Rothschild, a approuvé les comptes du dernier exercice et fixé le dividende à 44 fr. par action de capital et de 28 fr. par action de jouissance. Ce sont les chiffres de l'exercice 1914.

La garantie d'intérêt de l'Etat a pris fin le 31 décembre 1914. Pour couvrir le service des intérêts et de l'amortissement du capital et des autres charges de capital s'élevant au total à 124.952.474 fr., la Compagnie n'a disposé que de ses recettes nettes et d'exploitation s'élevant à 19 millions. Elle couvrira l'insuffisance de 106 millions en usant de la faculté qui lui a été accordée par la loi du 26 décembre 1914, c'est-à-dire qu'elle imputera cette insuffisance sur son compte de premier établissement en émettant des obligations jusqu'à due concurrence.

Le solde de 5.310.000 fr. sera laissé à la disposition du Conseil pour être appliqué provisoirement aux dépenses et charges qui incombent à la Compagnie, sur ses propres ressources, du fait des lignes Nord-Belges, jusqu'à ce que réparation ait pu être obtenue des pertes subies par ces lignes. Les exigences de la situation actuelle obligent en même temps à conserver également en réserve le report à nouveau du précédent exercice s'élevant à 3.521.201 fr. 66.

Le rapport du Conseil déclare qu'en raison de la hausse du prix de toutes les matières premières, particulièrement du charbon et de tous les métaux, on doit considérer comme inévitable un relèvement des tarifs en vigueur.

**Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée.** — Les répartitions pour l'exercice 1915 seront payées, à partir du 1<sup>er</sup> mai, à raison de 40 fr. brut ou 34 fr. 783 net par action de capital et de 20 fr. brut ou 16 fr. 988 net par action de jouissance.

**Chemin de fer de l'Est de Lyon.** — Les coupons d'obligations n° 52, 1<sup>re</sup> et 2<sup>e</sup> séries 3 0/0, à l'échéance du 1<sup>er</sup> mai 1915, dont le paiement avait été différé, seront payés à partir du 1<sup>er</sup> mai prochain.

Ceci à l'exclusion des coupons n° 53 et 54, échus les 1<sup>er</sup> novembre 1915 et 1<sup>er</sup> mai 1916, dont le paiement est encore reporté à une date ultérieure.

En raison de l'intérêt moratoire à 5 0/0, le montant du coupon payé est fixé à 7 fr. 56 par titre nominatif et à 7 fr. 02 par titre au porteur.

**Compagnie de Chemins de fer Espagnols.** — Voici les chiffres des dividendes qui seront proposés pour l'exercice 1915 par les Compagnies de Chemins espagnols :

	1914	1915
Madrid-Saragosse.....	Pes. 15 net	18 net
Nord de l'Espagne.....	Pes. 15 brut	18 brut
Andalous.....	Pes. 12 50 brut	15 brut

**Compagnie Générale Française de Tramways.** — Rappelons que le dividende de l'exercice 1915 sera mis en paiement à partir du 1<sup>er</sup> mai prochain, à raison de 25 fr. brut ou 22 fr. 50 net par action, en échange du coupon n° 27.

**Tramways du Var et du Gard.** — Le solde du dividende de l'exercice 1915 sera payé à partir du 1<sup>er</sup> mai prochain, à raison de 2 fr. 88 par action, en échange du coupon n° 23.

**Tramways de Tunis.** — Le solde du dividende de l'exercice 1915 sera mis en paiement à partir de



1<sup>er</sup> mai prochain, à raison de 1 fr. net par action, en échange du coupon n° 22.

**Société Grenobloise de Tramways Électriques.** — Le bénéfice net de l'exercice 1915 est de 261.889 fr. contre 224.055 fr. en 1914. Le dividende sera fixé à 5 0/0.

**Gaz de Lyon.** — Il sera proposé à l'Assemblée du 12 mai de répartir un dividende de 20 fr. par action, à compte duquel 10 fr. seront payés le 15 mai prochain et le solde à une date ultérieure, non encore fixée.

**Gaz et Électricité de Lisbonne.** — Le paiement du coupon des obligations, à l'échéance du 1<sup>er</sup> mai, est provisoirement ajourné.

**Hauts Fourneaux de Chasse.** — Le solde du dividende de 120 fr., voté par l'Assemblée du 25 octobre dernier, soit 53 fr. 50 net, sera mis en paiement à partir du 1<sup>er</sup> mai prochain en échange du coupon n° 56.

**Société Française des Électrodes.** — L'Assemblée a approuvé les comptes de l'exercice 1915, qui se soldent par un bénéfice net de 319.536 fr. Le dividende a été fixé à 20 fr. par action, contre 30 fr. pour 1913, alors que, pour 1914, il n'avait rien été réparti, les bénéfices ayant été intégralement consacrés à des amortissements.

**Hauts Fourneaux, Fonderies et Aciéries de Piombino.** — L'Assemblée a approuvé les comptes de l'exercice 1915 et décidé d'employer le bénéfice net de l'exercice, soit 2.542.002 francs, ainsi qu'il suit : 1.400.000 francs aux amortissements, 57.100 francs à la réserve statutaire, 1 million de francs à la réserve extraordinaire et de reporter le solde à l'exercice suivant.

Une Assemblée extraordinaire qui suivit approuva diverses modifications aux statuts et acte de constitution ; de plus, elle décida de distribuer aux actionnaires la somme de 850.000 francs placée à la réserve dans le bilan de 1913, ce qui correspond à 5 francs par action, dont le paiement aura lieu à partir du 15 mai prochain.

**Usines Maltzoff.** — Le bénéfice net réalisé en 1915 s'élève à 4.134.034 roubles, contre 3.472.385 rbs en 1914. Il sera affecté 1.250.000 roubles à l'amortissement des immeubles, 144.202 roubles aux réserves, 531.577 roubles aux impôts, 288.404 roubles au Conseil et aux employés. Le dividende sera porté de 11 rbs 50 à 12 roubles par action.

**Rio-Tinto.** — Le coupon des actions sera payé comme suit, à dater du 1<sup>er</sup> mai prochain : Actions de préférence, coupon n° 38 : £ 0.2.6 moins l'impôt-tax, net £ 0.2.2, soit 3 fr. 03 ; Actions ordinaires, coupon n° 37 : £ 1.15.0, moins l'impôt-tax, net £ 1.10.4, soit 42 fr. 46.

**Tharsis Sulphur and Copper Company.** — L'Assemblée de cette Compagnie s'est tenue le 20 avril à Glasgow. Elle a approuvé les comptes du dernier exercice, tels que nous les avons publiés il y a huit jours, et fixé le dividende à 4 sh., net d'impôt-tax, contre 5 sh. pour 1914. Ce dividende sera payable le 10 mai.

Dans son allocution, le président a exposé que les opérations se sont poursuivies dans des conditions défavorables. La Compagnie a eu à payer des frets considérablement plus élevés. Les actionnaires pourront se rendre compte de l'importance de cette question quand ils sauront que la Compagnie a payé en frets de toutes sortes £ 90.000 de plus qu'en 1914. Les frais d'exploitation sont aussi en augmentation aux mines et aux usines. Aussi, d'une part, il y a eu une augmentation sur les prix des minerais de cuivre et de fer, mais la Compagnie ne produit directement que peu de cuivre et, de l'autre, le minerai de fer est vendu d'avance, de sorte que les avantages qu'elle tire de ce côté ne peuvent pas compenser l'augmentation des dépenses, ce qui explique la diminution des bénéfices. On ne doit pas non plus perdre de vue que l'impôt-tax a été élevé et que la Compagnie paie ses dividendes libres d'impôt-tax. L'année dernière, elle a eu à déboursier de ce chef £ 40.082, ce qui correspond à 1 sh. 1/2 par action, soit £ 18.044 ou 1/2 sh. par action de plus que l'année précédente.

Enfin, le Président a déclaré que, sans vouloir faire aucune prédiction sur les résultats probables de l'exercice courant qui dépendent en grande partie des circonstances actuelles, il estime que la situation des affaires de la Compagnie est parfaitement bonne.

**Mines du Djebel-Ressas.** — Le dividende de l'exercice 1915, fixé à 15 fr. brut par action, est mis en paiement actuellement à raison de 12 fr. 15 net.

**Mines de la Péronnière.** — Nous avons dit, la semaine dernière, que le dividende afférent à l'exercice 1915 était de 33 fr. par action. Un acompte de 6 fr. ayant été payé le 1<sup>er</sup> novembre dernier, le solde, soit 27 fr. par action, sera payé le 1<sup>er</sup> mai prochain.

**Houillères de Saint-Étienne.** — L'exercice 1915 a laissé un bénéfice net de 3.185.000 fr., contre 3 millions 178.553 fr. 90 pour 1914. Le dividende a été fixé à 27 fr. par action, contre 25 fr. précédemment. Un acompte de 10 fr. ayant été mis en paiement le 15 janvier dernier, le solde de 17 fr. sera payé à partir du 15 juillet prochain.

**La Lucette.** — L'exercice 1915 se solda par un produit brut de 3.113.492 fr., contre 1.310.847 fr. précédemment, ayant laissé un bénéfice net de 1 million 154.075 fr. au lieu de 352.340 fr. en 1914. Un dividende de 10 fr. par action, égal à celui de 1913, sera distribué, alors qu'aucune répartition n'avait été faite pour 1914.

**Naphte Russe.** — Les recettes brutes de 1915 atteignent 19.753.443 rbs contre 13.114.966 rbs en 1914, ayant laissé 4.411.800 rbs de bénéfices nets au lieu de 3.513.056 rbs. Un dividende de 6 0/0 sera proposé, alors que rien n'avait été distribué pour 1914 ; rappelons que la répartition de 1913 avait été de 16 0/0.

**Royal Dutch.** — Le dividende de l'exercice 1915 sera maintenu à 49 0/0, à compte duquel 15 0/0 ont été déjà payés.

**Société Rochefortaise de Produits Alimentaires.** — Un acompte de 6 fr. 25 brut ou 5 fr. 66 net, à valoir sur les bénéfices de l'exercice en cours, sera mis en paiement à partir du 15 mai prochain.

**Glacières de Paris.** — Le solde du dividende de l'exercice 1914 sera mis en paiement, à partir du 1<sup>er</sup> mai prochain, à raison de 17 fr. 50 brut ou 15 fr. 48 net par action, en échange du coupon n° 30.

**Société des Wagons-Poudres.** — L'Assemblée a approuvé les comptes de l'exercice 1915, qui s'est soldé par un bénéfice net de 156.740 fr. au lieu de 67.813 fr. en 1914. Le dividende a été fixé à 7 fr. 48 par action et 7 fr. 50 par 1/10 de part, contre respectivement 5 fr. 92 et 2 fr. 97 pour l'exercice 1914.

**Anciens Établissements C. et E. Ghapal freres et C<sup>ie</sup>.** — L'Assemblée a approuvé les comptes de l'exercice 1915, qui se soldent par un bénéfice net de 1.410.125 fr. au lieu de 1.040.202 fr. en 1914. Le dividende, payable à partir du 15 juin, a été porté de 25 fr. brut à 45 fr. brut par action, et il a été consacré 400.000 fr. à divers amortissements.

**Filatures de Schappe, à Lyon.** — Un dividende de 10 0/0 net est proposé pour l'exercice 1915. Rappelons que, pour l'exercice 1914, le bénéfice net de 716.002 fr. avait été consacré à des réserves et que le dividende de 4 0/0 avait été payé au moyen d'un prélèvement sur le solde reporté des exercices antérieurs.

**Société Industrielle du Celluloïd.** — L'exercice 1915 se solda par 640.000 fr. de bénéfices nets avant amortissement, contre 53.039 fr. sans amortissement en 1914 et 251.138 fr. en 1913. Un dividende de 6 fr. par action sera réparti, alors que rien n'avait été distribué l'an dernier et que 4 fr. avaient été répartis en 1913.

**Société Internationale des Jumelles de Théâtre.** — L'Assemblée a approuvé les comptes de l'année 1915 et fixé le dividende à 5 fr. brut par action, payable dès maintenant à raison de 4 fr. 50 net.

#### APPEL DE FOND

**Compagnie Occidentale de Madagascar.** — L'appel du 3<sup>e</sup> quart, soit 25 fr. par action, est actuellement fait. Les fonds devront être versés le 20 mai au plus tard.

### Assemblées et Bilans

#### Banque de l'Indo-Chine.

L'Assemblée de la Banque de l'Indo-Chine est convoquée pour le 10 mai. Nous ignorons le chiffre du dividende qui lui sera proposé, mais il est à penser que le dividende de 55 fr. voté pour l'année précédente sera maintenu, à en juger par le chiffre des bénéfices nets accusés qui s'élève pour le dernier exercice à 6.718.619 fr., supérieur de 87.700 fr. environ à ceux de l'exercice 1914. Un acompte de 27 fr. 50 brut a été payé en janvier dernier.

Voici la comparaison du bilan au 31 décembre 1914 avec celui de fin 1915 :

	1914	1915
<b>BILAN AU 31 DÉCEMBRE</b>		
<b>Actif.</b>		
Versements non appelés.....Fr.	36.000.000	36.000.000
Rentes, fonds d'État, obligations.....	4.126.385 45	9.019.691 40
Participations financières.....	2.577.605 37	2.527.890 27
Caisse.....	81.083.426 39	86.061.218 26
Monnaies et matières.....	226.610 90	111.342 45
Portefeuille.....	72.742.366 97	96.945.736 14
Avances sur nantissements et en comptes courants.....	75.109.420 88	60.797.491 24
Remises à l'encaissement et en route.....	15.127.042 23	41.524.220 75
Correspondants divers.....	30.659.174 78	29.149.440 42

Immeubles.....	7.598.542 16	8.103.095 36
Comptes d'ordre....	17.048.185 45	»
<b>Fr.</b>	<b>352.298.760 28</b>	<b>370.240.126 39</b>

<b>Passif.</b>		
Capital social.....Fr.	48.000.000	48.000.000
Réserve statutaire.....	1.840.000	1.960.000
Fonds de prévoyance statutaire.....	5.691.763 18	6.275.101 33
Fonds de réserve.....	33.500.000	33.500.000
Fonds de réserve disponible.....	2.500.000	2.500.000
Dotation et réserve des agences en Chine.....	2.500.000	2.500.000
Réserve immobilière.....	2.600.000	2.600.000
Billets au porteur en circulation.....	73.381.617 25	89.167.857
Comptes courants et de dépôts à vue.....	56.321.572 49	49.451.280 21
Comptes de dépôts à échéance.....	6.580.123 15	5.385.745 45
Comptes courants du Trésor.....	29.602.401 95	44.879.144 50
Effets à payer.....	1.122.887 17	758.176 01
Acceptations à échoir.....	158.876 50	309.099 60
Correspondants divers.....	54.655.268 39	64.825.485 83
Comptes d'encaissement.....	9.478.308 22	10.370.762 62
Récompte du portefeuille.....	329.874 53	583.306 03
Dividendes à payer.....	2.639.354 40	2.673.396 22
Profits et pertes :		
Solde du 1 <sup>er</sup> semestre.....	1.032.360 06	1.139.065 39
Solde du 2 <sup>e</sup> semestre.....	3.316.167 84	3.361.405 45
Comptes d'ordre....	17.048.185 35	»
<b>Fr.</b>	<b>352.298.760 48</b>	<b>370.240.126 39</b>

La crise de crédit consécutive à la guerre qui s'était traduite au 31 décembre 1914 par une restriction des affaires de la Banque de l'Indo-Chine et par la réduction du total de son bilan, s'est sensiblement atténuée au cours du dernier exercice. Le total du dernier bilan s'élevant à 370 millions présente une augmentation sur le précédent de 3 millions, si l'on observe que les comptes d'ordre portés pour 17 millions en 1914 ont disparu en 1915.

Au passif, le montant de la circulation fiduciaire est en augmentation de près de 16 millions ; les Correspondants sont en augmentation de 10 millions ; enfin, le compte courant créditeur du Trésor est en accroissement de 15 millions.

A l'actif, les Participations financières accusent une augmentation de 5 millions, le Portefeuille-effets, y compris les Bons de la Défense, présentent un accroissement de plus de 24 millions. Les Remises documentaires à l'encaissement, qui étaient tombées à 15 millions fin 1914 par suite de l'insécurité des mers d'Extrême-Orient, se sont relevées à 41 1/2 millions, attestant la reprise du commerce d'exportation ; par contre, les Avances sur nantissements ont diminué de 14 1/2 millions.

La Banque de l'Indo-Chine maintient sa bonne situation. L'action ramenée à 1.300 fr., soit 925 fr., si l'on déduit le non versé, est capitalisée, sur la base du dividende de 55 fr., à plus de 5 3/4 0/0. C'est un taux élevé pour un titre d'aussi bon aloi.

#### Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée.

L'Assemblée de la Compagnie des Chemins de fer Paris-Lyon-Méditerranée, réunie le 17 avril, a approuvé les comptes de l'exercice 1915 et fixé le dividende à son chiffre précédent de 40 fr. par action de capital. Ce dividende sera payable le 1<sup>er</sup> mai, sous déduction des impôts, contre remise des coupons n° 116 et 117. Celui des actions de jouissance a été fixé à 20 fr., il est payable à la même date, contre remise des coupons n° 16 et 17.

Au cours de l'année dernière, comme pendant le second semestre de 1914, l'activité de la Compagnie a été subordonnée aux nécessités de la Défense nationale. Mais ce devoir n'était pas le seul : il lui fallait en même temps se prêter à la reprise économique qui est un des éléments de la résistance de notre pays. La Compagnie a su concilier ce double effort. Les résultats qu'elle a obtenus, quoiqu'inférieurs à ceux de l'exercice normal 1913, sont très supérieurs à ceux de l'exercice 1914 et légitiment la confiance des actionnaires dans la gestion habile autant que prudente du Conseil.

Les résultats du trafic en 1915 pour le réseau métropolitain exploité se comparent ainsi qu'il suit avec ceux de l'exercice précédent :



	Recettes totales en milliers de francs		
	1914	1915	Différence
Voyageurs.....	148.470	113.846	- 34.624
Bagages et messageries	62.492	57.781	- 4.711
Petite vitesse.....	238.200	284.890	+ 46.690
	449.082	456.517	+ 7.435
Transports militaires..	47.750	94.996	+ 47.246
	496.832	551.513	+ 54.681
Recettes diverses.....	6.522	6.347	- 175
Recettes totales.	503.354	557.860	+ 54.506
Dépenses d'exploitation	312.742	316.123	+ 3.381
Recettes nettes d'ex- ploitation.....	190.611	241.737	+ 51.125

Il ressort de la comparaison des résultats des deux derniers exercices, que les transports de la guerre ont été un facteur important dans le trafic: ils entrent, sur un total de 551 millions et demi, pour près de 95 millions, soit près du double du chiffre de l'année dernière.

Il a fallu, en effet, exposer le rapport, pourvoir non seulement au ravitaillement d'effectifs de plus en plus nombreux, mais aussi aux besoins qu'a révélés le caractère même de cette guerre de position et d'outillage. Et, dans le mouvement plus intense des transports militaires, le réseau du P.-L.-M. a pris une part importante grâce aux ressources qu'offrent ses industries, son agriculture, la jonction de ses rails avec les ports de la Méditerranée, enfin, sa situation intermédiaire desservant à la fois la zone des armées et la zone de l'intérieur.

Parallèlement les mêmes causes ont influencé le trafic commercial. Les besoins en combustible, la vigoureuse impulsion donnée à la production des usines métallurgiques, des usines de produits chimiques, des industries électriques, des manufactures de draps, etc., les importations des denrées de toute nature pour le ravitaillement de la population civile, l'approvisionnement des marchés de l'Est et du Nord privés d'une partie de leur alimentation locale, ont valu à la Compagnie P.-L.-M., dès le deuxième trimestre 1915, une reprise accentuée des transports commerciaux; si bien que, dans le troisième trimestre, la recette commerciale de petite vitesse atteignait 93 0/0 de celle de 1913.

Si aux transports commerciaux, on ajoute les transports militaires, on constate que le tonnage kilométrique utile, qui donne la mesure exacte du trafic, a constamment dépassé en 1915 celui de 1913, une des années où le trafic a été le plus actif. Le réseau eût été incapable de débiter l'accroissement de parcours des trains de marchandises et des trains militaires superposés, si la Compagnie n'avait réduit, par ailleurs, la circulation des trains de voyageurs. C'est dans ces circonstances que la direction technique de la Compagnie a déployé sa souplesse. Il lui a fallu exécuter d'urgence d'importants travaux pour accroître les moyens d'action de certaines gares, devenus insuffisants pour les accroissements anormaux ou pour les nouveaux courants du trafic.

Il n'empêche que la recette-voyageurs se présente en forte réduction de 34 millions et demi, qui s'aggrave d'une moins-value de fr. 4.700.000 sur les bagages et messageries. Mais, grâce aux plus-values de recettes obtenues par la petite vitesse et les transports militaires, l'augmentation des recettes totales par rapport à l'exercice précédent a dépassé 54 millions et demi.

Quoique les dépenses d'exploitation occupent une augmentation globale de 3.380.090 francs, ou un peu plus de 1 0/0, les différences pour chacun des services sont des plus larges. Les dépenses du service matériel et traction accusent une augmentation qui n'est pas inférieure à 25.383.000 francs, due principalement à la hausse du prix des combustibles. (En réalité, l'accroissement de dépenses du chef du charbon est de 29 millions, atténué par des économies sur d'autres chapitres.) Le prix du charbon a, en effet, plus que doublé par rapport aux prix d'avant-guerre à cause de la hausse des frets: celui de Cardiff à Marseille, qui se tenait à 8 fr. environ avant la guerre, vient d'atteindre 130 fr.

Pour atténuer cette dépense extraordinaire provenant de la cherté du combustible, la Compagnie a pu obtenir, rien que sur les dépenses du service de la voie, une réduction de 14.747.000 fr., par l'ajournement des travaux qui ne présentaient pas un caractère d'absolue nécessité, de sorte que grâce à l'augmentation des produits, la Compagnie a pu gagner, à peu de chose près, le dividende de 40 fr. qui a été voté par l'Assemblée. Mais ce n'est pas sans une gestion attentive que ce résultat a été atteint et telles sont les difficultés d'approvisionnements que le rapport fait prévoir

que cette politique d'économies devra être maintenue pendant longtemps encore.

Pour le règlement de l'exercice précédent, la Compagnie, pour la première fois depuis l'application de la loi du 17 mai 1897, avait eu recours à la garantie de l'Etat jusqu'à concurrence de 32 milliards 437.766 fr. 37. Mais, même en faisant appel intégralement à cette garantie, il ne restait disponible pour le dividende, par suite de l'insuffisance du produit net, que 15 milliards 445.492 fr. 67, soit à peine 20 fr. par action. La Compagnie aurait pu user de la faculté que lui accordait la loi de finances du 26 décembre 1914 en complétant par une émission d'obligations les 44 millions correspondant au dividende réservé de 55 fr. par action. Mais le Conseil avait jugé prudent de n'user que partiellement de cette faculté: il n'y avait eu recours que jusqu'à concurrence de 14.554.507 fr. 33, pour limiter avec l'aide de l'appoint des bénéfices particuliers appartenant aux actionnaires, le dividende à 40 fr.

Le règlement du dernier exercice 1915 n'a pas été établi sous le régime de la garantie qui prenait fin le 31 décembre 1914. Le Conseil n'avait aucun motif de se départir de sa prudence: il a proposé à l'Assemblée de s'en tenir, comme pour l'exercice 1914, au dividende de 40 fr. Mais, tandis que pour l'obtenir l'année dernière, il avait fallu contracter un emprunt de 14.554.507 fr. 33, il suffira pour le constituer cette année d'une faible imputation de 379.857 fr. 25 au compte d'établissement.

Le décompte du dividende se présente ainsi:

Produit net des lignes au compte d'exploitation.....	Fr. 241.097.447 04
A ajouter: le résultat des exploitations annexes.....	300.983 43
Produit net.....	Fr. 241.398.430 47
Sur cette somme, il y a lieu d'effectuer les prélèvements, conformément aux conventions.....	211.778.287 72
Excédent.....	Fr. 29.620.142 75
A ajouter:	
Produits particuliers appartenant aux actionnaires.....	1.893.557 42
Solde de l'exercice 1914.....	190.808 42
	Fr. 31.704.508 59
A déduire:	
Intérêt des actions amorties à fin 1914 versé au fonds d'amortissement.....	990.560 »
Reste disponible pour le dividende	30.713.948 59
Cette somme de 30.713.948 fr. 59 correspond à 39 fr. par action.	
Somme disponible pour le dividende, comme ci-dessus.....	Fr. 30.713.948 59
Ressources à demander à l'emprunt.....	379.857 25
	Fr. 31.093.805 84
à répartir comme suit:	
40 fr. de dividende aux actions de capital.....	Fr. 30.018.880 »
20 fr. de dividende aux actions de jouissance.....	990.560 »
Report à nouveau.....	84.365 84
Total comme ci-dessus.....	Fr. 31.093.805 84

#### Chargeurs Français.

L'Assemblée de la Compagnie des Chargeurs Français (Plisson et C<sup>ie</sup>) s'est tenue le 11 mars. Elle a approuvé les comptes de l'exercice 1914 et décidé de maintenir le dividende à 75 francs par action; un acompte de 50 francs ayant été payé en octobre 1915, il ne restait donc plus dû aux actionnaires qu'un solde de 25 francs par action, qui a été réparti le 20 mars. En outre, un acompte de 50 francs par action, à valoir cette fois sur les résultats de l'exercice 1915, est actuellement mis en paiement en échange du coupon n° 14.

La hausse des frets ne s'est produite que dans les derniers jours de l'exercice 1914. Ces sont donc seulement les exercices postérieurs qui en profiteront pleinement, et particulièrement 1915, dont il sera rendu compte à une Assemblée qui sera vraisemblablement convoquée pour le courant du mois de mai prochain. Cependant, les bénéfices de 1914 se montrent réellement satisfaisants, puisqu'ils atteignent 986.038 fr. 60, inférieurs seulement de 130.387 fr. 05 à ceux de l'exercice 1913, bien que la baisse des frets se soit maintenue pendant tout le premier semestre de 1914, et que les premiers mois de la guerre aient vu l'affaiblissement des cours.

Dès le début des hostilités, la Compagnie a mis spontanément à la disposition du Ministre de la

Marine, dix de ses grands vapeurs, représentant 80 0/0 de sa flotte: les taux auxquels ces navires ont été loués sont évidemment très réduits eu égard aux cours actuels, mais le geste patriotique de ses dirigeants aura été plutôt profitable en somme à la Société, car les prix obtenus de gré à gré se sont trouvés supérieurs à ceux des réquisitions ultérieures, et la perturbation que la mobilisation eût causée dans une partie des équipages, a été évitée.

La flotte, qui se composait, le 31 décembre 1913, de 12 vapeurs représentant 45.400 tonnes, a été augmentée, au cours de l'exercice 1914, des SS. *Burritz* (4.200 tonnes) et *Ustaritz* (1.700 tonnes); en outre la Compagnie a actuellement en construction en Angleterre deux navires qui ne seront vraisemblablement terminés qu'après la guerre, mais constitueront alors pour elle un sérieux appoint; remarquons en passant que le prix d'achat de ces navires, fixé lors de la commande, ne représente que la moitié des prix pratiqués aujourd'hui: de ce seul fait donc on peut considérer que leur valeur sera amortie d'au moins 50 0/0 le jour même de leur entrée en service. La valeur de la flotte n'a été d'ailleurs évaluée, dans le dernier rapport qu'à £ 15 la tonne afin de rester dans les limites extrêmement modérées; en réalité, l'évaluation faite par le service compétent anglais lui attribue une valeur de 28 millions de francs, alors qu'elle figure dans les comptes de la Société pour 7 millions environ, comme il ressort de l'exposé ci-dessous du dernier bilan, rapproché du précédent:

BILAN AU 31 DÉCEMBRE			
	1913	1914	
<b>Actif.</b>			
Flotte.....	Fr. 8.223.362 »	7.362.143 15	
Paiements d'avance s'vapeurs en constr..	267.650 »	362.125 »	
Mobilier.....	1 »	1 »	
Frais de premier établissement et divers	1 »	1 »	
Assurances maritimes et diverses, loyer et dépôts d'avance....	240.844 60	252.140 85	
Approvisionnements..	84.602 60	50.031 60	
Caisse, banquiers, portefeuille.....	802.254 10	402.202 37	
Actionnaires débiteurs	656.250 »	»	
Débiteurs divers.....	1.125.825 »	2.047.962 40	
Comptes d'ordre.....	»	139.744 25	
	Fr. 11.400.790 30	10.616.351 62	
<b>Passif.</b>			
Actions.....	Fr. 3.500.000 »	3.500.000 »	
Obligations.....	2.553.500 »	3.367.500 »	
Reserve légale.....	78.086 65	133.907 95	
Reserve spéciale pour grosses réparations.	152.686 30	381.799 65	
Reserve pour stabilisation de dividendes.	300.000 »	600.000 »	
Fonds de prévoyance.	91.611 75	160.690 70	
Amortissements.....	1.861.709 90	»	
Créditeurs divers.....	1.682.283 65	1.280.819 87	
Comptes d'ordre.....	»	139.744 25	
Profits et pertes.....	1.180.912 05	1.051.889 20	
	Fr. 11.400.790 30	10.616.351 62	

#### COMPTE DE PROFITS ET PERTES

<b>Débit.</b>			
Frais généraux.....	Fr. 131.385 75	182.043 55	
Dépenses diverses....	249.413 45	317.634 10	
Amortissements.....	888.646 10	358.760 10	
Total du débit.....	1.269.445 30	858.437 75	
<b>Crédit</b>			
Bénéfice d'exploitation	2.378.822 15	1.835.957 85	
Intérêts et agios.....	7.048 80	8.518 50	
Total du crédit.....	Fr. 2.385.870 95	1.844.476 35	
Rappel du débit.....	1.269.445 30	858.437 75	
Bénéfices nets.....	Fr. 1.116.425 65	986.038 60	
Report antérieur.....	64.486 40	65.850 60	
Solde disponible..	Fr. 1.180.912 05	1.051.889 20	

La situation financière est bonne; les immobilisations sont estimées à un prix très inférieur à leur valeur intrinsèque, comme nous l'avons fait plus haut ressortir; le total des comptes prévisionnels atteint un montant des plus honorables pour une entreprise aussi jeune; les ressources se montrent notablement supérieures aux dettes. En outre, la direction paraît habile: les intérêts que la Société possède dans des filiales à l'étranger sont parfaitement garantis et paraissent devoir lui assurer des bénéfices importants; la gestion est satisfaisante. L'affaire est très bien menée au point de vue général; non seulement le dividende de 75 fr. distribué déjà avant la guerre semble devoir être facilement maintenu dans l'avenir, mais encore on peut espérer en recevoir un plus important pendant plusieurs années.



## Mason and Barry.

L'Assemblée de la Société Mason and Barry Limited (San Domingo Mine) se tiendra à Londres le 17 avril. Ainsi que nous l'avons annoncé, il lui sera proposé un dividende de 6 sh. pour l'exercice 1915, contre 3 sh. pour 1914 et 7 sh. pour l'exercice précédent. Ce dividende payable le 27 avril soumis à l'impôt sur la base de 2 sh. 8 d. par liv. st., ce qui représente 9,6 pence d'impôt. Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE				
	1914		1915	
Passif.	£	sh. d.	£	sh. d.
Capital : 185.172 act. émises sur 210.000 de £ 1.....	185.172	0 0	185.172	0 0
Réserve pour imprévu	40.000	0 0	40.000	0 0
Fonds de réserve du personnel.....	15.869	6 8	16.648	17 2
Créditeurs divers.....	12.228	10 7	20.396	3 5
Redevance due à La Sabina.....	9.500	17 1		
Dividendes non réclamés.....	978	13 2	1.130	16 0
Profits et pertes.....	46.888	8 6	77.850	0 11
	310.697	16 0	341.197	17 6
Actif.				
Travaux, bâtiments, etc. (moins amortissement).....	14.659	17 6	9.277	6 0
Actions La Sabina Cy.	6.000	0 0	5.000	0 0
Immeuble à Londres.	18.000	0 0	18.000	0 0
Stocks de minerais :				
Au Portugal.....	64.000	0 0	55.419	0 0
En Angleterre.....	61	0 0	66	0 0
Approvisionnement.	23.253	17 0	20.547	14 3
Caisse et banques.....	76.855	10 10	107.589	10 9
Portefeuille : titres de premier ordre.....	57.916	17 6	60.004	7 6
Débiteurs divers.....	33.917	4 8	48.654	19 1
Mobilier et divers.....	164	1 10	145	7 6
Emploi du fonds de prévoyance du personnel.....	15.869	6 8	16.493	12 5
	310.697	16 0	341.197	17 6

## COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Crédit.				
Solde reporté.....	15.550	0 2	18.112	12 6
Dividendes sur actions La Sabina Cy. ....	7.557	6 7	5.826	7 8
Bénéfices nets d'exploitation déduction faite de la redevance	29.008	0 0	64.704	12 1
Intérêts et dividendes.	3.860	11 4	3.850	0 2
Droits de transfert....	0	15 0	2	7 0
	55.976	13 1	92.495	19 5
Débit.				
Frais généraux en Angleterre.....	7.498	17 1	10.770	10 3
Amortissement des actions La Sabina....	1.000	0 0	1.000	0 0
Moins-value du portefeuille.....	589	7 6	2.875	8 3
Bénéfices nets.....	46.888	8 6	77.850	0 11
	55.976	13 1	92.495	19 5
Répartition.				
Dividende.....	27.775	16 0	55.551	12 0
Fonds de pension au personnel.....	1.000	0 0	1.000	0 0
Reporté à nouveau....	18.112	12 6	21.298	8 11
	46.888	8 6	77.850	0 11

Le tableau suivant résume les résultats des neuf derniers exercices :

	Expédition de minerai	Bénéfices nets après amortissements	Montant du dividende	Dividende
	En livres sterling			En sh.
1907.....	65.100	55.551		6
1908.....	55.200	55.551		6
1909.....	29.900	46.293		5
1910.....	65.400	55.551*		6
1911.....	277.583	64.546	55.551*	6
1912.....	350.733	85.665	64.810*	7
1913.....	363.208	76.211	64.810*	7
1914.....	257.616	31.338	27.776*	3
1915.....	168.118	59.737	55.551*	6

\* Depuis 1910, l'impôt sur le revenu est laissé à la charge de l'actionnaire.

Le gisement San Domingo (Portugal) qu'exploite Mason and Barry, est une pyrite de cuivre très riche en soufre et recherchée pour les produits chimiques.

Déduction faite d'une redevance que la Société a la charge de payer chaque année, car elle n'est qu'amortissable, charge qui s'est élevée à £ 21.650

pour le dernier exercice, le bénéfice brut d'exploitation s'est élevé à £ 64.704, contre £ 29.008 en 1914 et £ 72.919 en 1913. Le bénéfice net accusé s'élève à £ 59.737, après paiement de toutes charges et spécialement d'un prélèvement de £ 10.000 effectué avant inventaire; cette dernière somme est supérieure à la dépense des travaux neufs s'élevant à £ 4.617 effectués au cours de l'année. En outre, il a été appliqué, comme les années précédentes, sur les bénéfices, mais après inventaire, £ 1.000 à l'amortissement des actions de la Sabina Company possédées par la Compagnie et qui ne figurent plus ainsi à l'actif que pour £ 5.000, alors que leur revenu figure au crédit des Profits et Pertes pour £ 5.826. Le dividende a été doublé et porté à 6 sh.

En égard aux circonstances, les résultats du dernier exercice se présentent comme très satisfaisants. Les conséquences de la diminution de la production et des expéditions ont été compensées et au-delà par l'effet de la hausse du cuivre et surtout par celui de la dépréciation du change portugais. Le prix du métal a passé de £ 59-9-0 en 1914 à £ 72-12-0 en 1915. Quant au change du milreis, il fait, par rapport à la livre sterling, une perte de près de 40 0/0. Le change espagnol faisant une légère prime sur la livre sterling, il en résulte que Mason and Barry jouit d'un gros avantage sur les mines concurrentes espagnoles, tant que durera la dépréciation du change portugais.

Nous avons fait observer depuis longtemps que la situation financière de la Société est très satisfaisante, caractérisée qu'elle est par le chiffre très réduit des immobilisations et celui très élevé des disponibilités. La situation s'est même améliorée l'année dernière sous ce rapport. Il ressort du dernier bilan que les disponibilités : fonds en caisse et en banque, s'élèvent à £ 107.500; en y ajoutant l'actif réalisable constitué par le portefeuille-titres, les stocks de minerai, les débiteurs divers, les approvisionnements, on trouve un total de £ 293.000, dont il faut déduire £ 20.000 d'exigibilités. L'actif disponible et réalisable ressort ainsi à £ 273.000. Ainsi, sans compter les immobilisations, ni les actions Sabina, ni même l'immeuble à Londres, cet actif représente déjà £ 15/8 par action.

L'action Mason and Barry s'est relevée de £ 2 1/2 à £ 3 1/4. A ce taux, elle est capitalisée à 8 0/0 net d'impôt sur la base du dernier dividende.

## Etablissements Continsouza.

La sixième Assemblée de la Société des Etablissements Continsouza s'est tenue le 12 avril. Elle a approuvé les comptes de l'exercice 1915 et fixé le dividende à 15 fr. brut par action de 100 fr., soit 13 fr. 75 net, payables le 15 juin. Le dividende de l'exercice précédent n'avait été que de 5 fr.

Voici comment se présentent les comptes du dernier exercice :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 1915	
Actif.	
Immobilisations.	
Terrains, constructions acquis.....Fr.	721.808 »
Bâtiments édifiés.....	1.034.583 35
Machines-outils et matériel.....	2.284.428 88
Matériel Tulle.....	55.173 95
Installations premières (amorties).....	300.001 »
Installations nouvelles (amorties sauf celles du dernier exercice).....	969.229 67
Frais de constitution (amortis).....	30.600 »
	5.395.824 95
Réalisable.	
Loyers d'avance, etc.....	91.535 94
Stock matières premières et produits..	1.324.535 53
	1.416.071 47
Disponibilités.	
Caisse et portefeuille-rentes.....	3.168.577 78
	Fr. 9.980.474 20
Passif.	
Capital.....Fr.	3.200.000 »
Réserve légale.....	147.232 74
Réserve spéciale.....	1.321.912 37
Amortissements :	
Sur matériel.....Fr.	40.000 »
Sur installations premières.....	300.000 »
Sur installations nouvelles.....	947.487 63
Frais de constitution... ..	30.600 »
	1.318.087 63
Exigibilités.....	728.213 78
Profits et pertes :	
Report de l'exercice précédent.....	112.107 80
Bénéfices de l'exercice.....	3.152.919 88
	Fr. 9.980.474 20

## Répartition des bénéfices.

Amortissement du matériel.....Fr.	445.958 28
Réserve légale.....	135.348 10
Dividende de 15 fr.....	480.000 »
Tantièmes.....	241.161 33
Provision pour parer aux risques imprévus.....	300.000 »
Amortissement spécial du matériel et des installations.....	1.026.611 59
Dotations de la réserve extraordinaire..	500.000 »
Report à nouveau.....	135.948 35
Total des bénéfices disponibles.	3.265.027 68

La Société des Etablissements Continsouza, dont la création sous forme anonyme date de 1909, s'est acquis une des premières places dans l'industrie mécanique de précision. Ses bénéfices ont toujours été en progressant jusqu'en 1913; au cours de cet exercice ils avaient dépassé 900.000 fr. et le dividende habituel de 15 fr. n'absorbait qu'une faible proportion des bénéfices. Les résultats de 1914 affectés par la perturbation causée par la guerre se sont soldés par un bénéfice net de 436.263 fr., de sorte que le dividende a été ramené à 5 fr. Dès le début de la guerre, la Société s'est empressée de mettre son activité industrielle et les connaissances techniques de son personnel au service de la Défense Nationale. A cet effet, elle a donné son concours au service des Forges, et dépensé près d'un million pour l'agrandissement de ses ateliers de Tulle et pour l'augmentation de son matériel et de ses machines-outils. Les résultats ont répondu à son initiative, car la Société a été à même d'aligner en 1915 un bénéfice, net de toutes charges, de 3.152.919 fr. 88. Le bénéfice est en réalité supérieur au chiffre accusé, car le rapport signale que la situation spéciale des ateliers de Tulle a amené le Conseil à faire subir à certains postes de l'actif des amortissements avant inventaire, de sorte que le bénéfice réel n'est guère inférieur au capital social qui est de 3.200.000 fr., soit 100 0/0. Le fait est assez rare dans une Société industrielle pour mériter d'être souligné.

Quoique ces résultats fussent magnifiques, le Conseil ne s'est pas laissé éblouir par la prospérité : il n'a proposé que le dividende habituel de 15 fr. qui n'absorbe que 480.000 fr. Le solde des bénéfices, abstraction faite des tantièmes, a servi à fortifier les fonds de prévoyance. Ceux-ci s'élèveront, non compris la provision de 300.000 fr. pour risques, à bien près de 4.900.000 fr., chiffre inférieur de 500.000 fr. seulement au chiffre des immobilisations qui est de 5.400.000 fr. Ainsi la Société nantie de disponibilités importantes sera à même de poursuivre son développement industriel en toute sûreté après la guerre, sans avoir besoin de recourir à une augmentation de capital.

Certes, les bénéfices sensationnels réalisés par la Société ont un caractère exceptionnel et l'action Continsouza est une valeur de guerre, mais, par contre, la spécialité industrielle de la Société lui assure du travail régulier après la signature de la paix. D'ailleurs, les réserves qu'elle aura su constituer — son capital est entièrement constitué par des matières premières ou des disponibilités — lui permettront de traverser certainement, sans difficultés, la période de transition et de flottement qui séparera la fin de la guerre de la reprise du travail pacifique normal. Il ne faut pas perdre de vue, en effet, que le bénéfice accusé en 1913, exercice normal, a été de 900.000 fr. et qu'il est permis de compter, sauf imprévu, sur un dividende minimum de 15 fr. La hausse provoquée par les magnifiques résultats obtenus en 1915 et qui a porté l'action au pair nominal de 100 fr. aux environs de 240 fr., n'a donc rien d'exagéré, vu la bonne situation de l'entreprise. Le cours de 240 fr., que le détachement du coupon de 13 fr. 75 va ramener aux environs de 225 fr., capitalise l'action aux environs de 6 0/0 sur la base des derniers dividendes. Le Conseil a fait ses preuves d'habileté professionnelle et de prudence. L'action est un titre recommandable.

## Nouvelles et Informations

## BILAN DE LA BANQUE DE FRANCE

Voici, réduit à ses chapitres essentiels, le bilan de la Banque de France au 27 avril comparé à celui du 20 avril :

ACTIF	
Encaisse-or.....Fr.	4.803.591.452 — 95.850.468
Encaisse-argent.....	358.944.910 — 755.668
Disponibilités et avoir à l'étranger.....	769.458.925 + 33.523.666
Portefeuille.....	403.137.389 — 15.767.661



Effets prorogés.....	1 582.108.610	— 17.486.340
Avances sur titres....	1.214.403.194	— 5.074.547
Avances permanentes à l'Etat.....	200.000.000	»
Avances nouvelles à l'Etat.....	7.200.000.000	+100.000.000
Bons du Trésor français escomptés pour avances de l'Etat à des Gouvernements étrangers.....	955.000.000	+ 10.000.000

PASSIF		
Billets en circul. Fr.	15.277.999.575	+ 38.576.410
Compte courant du Trésor.....	42.936.564	— 34.868.070
Comptes courants particuliers.....	2.091.927.279	+ 55.313.369
Bénéfices bruts des escomptes et intérêts divers de la semaine	»	1.932.741

La Banque a avancé 100 millions à l'Etat et 10 millions aux Gouvernements étrangers. Le Trésor ayant puisé près de 35 millions dans son compte courant, la Banque a ainsi avancé 145 millions pour les besoins de la Défense et les services publics.

Le commerce continue à rembourser la Banque: il a remboursé 38 millions cette semaine, en même temps que les particuliers ont versé 55 millions, soit au total 93 millions.

Pour faire face à ces sorties s'élevant à 145 — 93 = 52 millions, auxquelles il convient d'ajouter 52 millions dont se sont augmentés les comptes divers au passif, la Banque n'a accru sa circulation fiduciaire que de 33 1/2 millions, et puisé, en vue de fournir une contre-partie aux demandes de remises sur Londres, 96 millions dans son encaisse-or, sur lesquels 33 1/2 millions ont été versés à son crédit à Londres, de sorte que finalement la Banque a puisé dans son actif 96 — 33 1/2 = 62 1/2 millions. Avec l'augmentation de 52 millions de la circulation fiduciaire, la Banque a fourni ainsi 101 millions.

#### BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

Dates	Or monnayé et lingots	Circulation	Dépôts	Porte-feuille, avances et effets publics	Réserve	Rapport de la réserve aux engagements
1914						
6 août...	27.622	36.105	en mille livres st.	68.249	76.393	9.967
1916						
2 février.	52.688	34.100	156.829	137.979	36.939	23 50
9 —	54.280	32.866	163.129	141.370	39.864	24 43
16 —	54.820	32.566	150.610	127.992	40.704	27 01
23 —	54.987	32.108	149.014	126.175	40.929	27 46
1 <sup>er</sup> mars...	56.110	31.307	152.650	129.582	41.233	27 02
8 —	56.078	31.104	149.210	126.019	41.424	27 75
15 —	55.128	32.912	147.679	125.272	40.666	27 50
22 —	55.970	32.714	146.342	123.113	41.516	28 36
29 —	56.661	33.577	144.426	121.189	41.534	28 76
5 avril...	56.467	33.875	151.665	134.323	41.042	26 02
12 —	56.846	33.658	148.764	123.733	42.715	28 70

#### RECETTES DU CANAL DE SUEZ

	1915	1916
Du 1 <sup>er</sup> au 31 janvier...Fr.	7.520.000	6.780.000
Du 1 <sup>er</sup> au 29 février.....	6.490.000	6.870.000
Du 1 <sup>er</sup> au 31 mars.....	7.100.000	6.980.000
	21.110.000	20.630.000
Du 1 <sup>er</sup> au 10 avril.....	1.910.000	2.060.000
Du 1 <sup>er</sup> janvier au 20 avril..	23.020.000	22 6 0.000
Du 11 au 20 avril.....	2.490.000	1.970.000
Du 21 avril.....	320.000	310.000
Du 22 —	240.000	300.000
Du 23 —	330.000	270.000
Du 24 —	210.000	240.000
Du 25 —	460.000	250.000
Du 26 —	260.000	310.000
	27.360.000	26.340.000

A noter que depuis le 1<sup>er</sup> avril le prix du transit par tonne de bateau en charge a été porté de 6 fr. 25 à 6 fr. 75.

#### LA PRODUCTION AGRICOLE EN ARGENTINE

D'après les nouvelles statistiques du Bureau de l'Agriculture, la production des céréales dans ce pays serait :

Froment..... Tonnes	4.698.000
Lin.....	997.400
Avoine.....	1.092.700

La pluie est désirée pour le maïs et davantage pour les pâturages.

#### RECETTES DES CHEMINS DE FER ESPAGNOLS

	Recettes brutes depuis le 1 <sup>er</sup> janvier	Différence rapport à 1915
Nord de l'Espagne... au 12 avril	44.208.304	+5 309.026
Madrid Saragosse.... 30 mars	34.415.753	+4.149.113
Andalous..... 10 avril	3.937.385	+1.490.501
Madrid-Cacerès..... 10 —	1.437.854	+ 91.319
Plasencia-Astorga (ouest) 10 —	1.099.073	+ 125.426

#### CHEMINS PORTUGAIS

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

	1915	1916
Du 26 mars au 1 <sup>er</sup> avril:		
Torres-Figueira-Alfanellos.....Fr.	61.038 89	75.777 78
Beira-Baixa.....	35.566 66	44.055 56
Réseau non garanti...	602 538 89	680.777 77
Total... Fr.	699.194 44	800.611 11

Ligne Vendas Novas..	13.750 »	17.233 33
— Coimbra-Louza.	3 366 66	2.955 56

	1915	1916
Depuis le 1 <sup>er</sup> janvier:		
Torres-Figueira... Fr.	780.616 66	958.122 22
Beira-Baixa.....	453 827 75	559.105 55
Réseau non garanti..	7.721.177 73	8.946.422 22
Fr.	8.963.622 19	10.463.649 99

Ligne Vendas Novas..	189.083 34	209.027 77
— Coimbra-Louza.	40.000 01	39.116 67

#### COTE DES CHANGES

**A Paris.** — Londres, 28,31 1/2; New-York, 5,95 1/2; Suisse, 115 ./.; Italie, 94 1/2; Hollande, 2,51 1/2; Espagne, 5,87 ./.; Rouble, 1,85 ./.

**A Londres.** — Paris, 28,30; Amsterdam, 11,32 ./.; Lisbonne, 34 1/4; Madrid, 24,47 1/2; Italie, 30,57 1/2; Petrograd, 156 1/2; Stockholm, 15,79 1/2.

**A New-York.** — Câble transfert sur Londres, 4,77 1/2. Change sur Berlin, 74 3/4 pour 4 marks.

**Lisbonne.** — Agio sur l'or, 55 0/0.

**Madrid.** — Paris, 85,85.

**Buenos-Ayres.** — Câble télégraphique sur Londres, 48 17/32 d.

**Rio de Janeiro.** — Change sur Londres à 90 jours, 11 3/4 d.

#### COURS DES MÉTAUX

**A Londres.** — Cuivre à 3 mois, 125 ./.; Etain à 3 mois, 196 1/4; Plomb, comptant 34 1/2; Zinc, comptant 103 ./.; Argent métal, 33 ./., l'once.

#### PRIX DES MARCHANDISES

**Blé.** — A Paris, ... à .... A Chicago, 1,13 ./., fin mai.

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

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

**Gaoutchoues.** — A Londres: Plantations, crêpe, 3 sh. 1 1/2 d.; Para, 2 sh. 11 d.

**Café.** — Le Havre, 69,50 mai.

**Naphte Russe.** — 58 kopecks 1/2 le poud.

#### Coupons

##### A L'ÉCHÉANCE D'AVRIL 1916

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

Echéance	Nominatif	Porteur
TROISIÈME LISTE		
Emprunts des Villes et des Départements:		
1 Chartres, obl. 1891.....	9 60	8 85
1 — obl. 1902-1903-1906....	8 40	7 65
1 — obl. 1911.....	8 64	7 89
25 Chaumont:		
Obl. 3 0/0 1898, 1 <sup>re</sup> série, c. 34..	7 50	7 50
— 3 1/2 1904.....	8 40	7 65
1* Christiania, obl. 3 0/0 1897, c. 37.	» »	7 50
1* — obl. 3 1/2 1903, c. 25.	» »	8 75
1 Coulommiers, obl. 1904.....	» »	8 12
1* Havane, obl. c. 108.....	» »	7 50
1 Jura (Dép. du), obl. 3 40 0/0 1896, c. 39.....	8 16	7 57
15* Lausanne, obl. 3 0/0 1897.....	c <sup>re</sup> suisse	7 50
15 Loire (Dép. de la), obl. 3 0/0 1897, c. 37.....	» »	7 50
1 Marseille, obl. 3 1/2 1890, c. 51...	8 40	7 75
1 Médéa, obl. 1896, c. 40.....	» »	8 75
1* Milan, obl. unifiée 4 0/0, c. 121...	» »	11 11
1 Montpellier, obl. 1897, c. 38.....	» »	6 »
1 Nancy, obl. 1894.....	18 »	16 50
10 Nantes, obl. 1894.....	9 »	8 25
15 Paris, obl. 4 0/0 1875, c. 79.....	9 60	8 87
15 — obl. 4 0/0 1876, c. 76.....	9 60	8 87
1 — obl. 2 1/2 1904 (Mét.), c. 19.	6 »	5 52
1 — 5 <sup>me</sup> , c. 19.....	1 20	1 10
1 Saïda, obl. 1896, c. 39.....	» »	9 375
1 Souk-Ahras, obl. 3 75 0/0 1905, c. 22	» »	9 375
1 Tarare, obl. 1884.....	» »	8 91
1 Tonnerre, obl. 189.....	» »	10 »
4-10 Toulouse, obl. 1868.....	» »	10 04
1 Vienne (Dép. de la), obl. 3 1/2 1893, c. 45.....	8 40	7 65

##### Fonds d'Etat français:

1 Rente 3 0/0 Perpétuelle, obl. .... Prix div. s<sup>r</sup> cp.

16 Rente 3 0/0 Amortissable, obl. ....

1 Afrique Occidentale Française, obl., c. 25-18-12.....	» »	7 50
15 Guadeloupe, obl. 4 0/0 1903, c. 15.	» »	10 »
1 Indo-Chine, obl. 3 0/0 1903, c. 14.	» »	7 50
1* Maroc, obl. 5 0/0 1910, c. 12.....	» »	12 50
15 Martinique, obl. 3 1/2 1899, c. 33...	» »	8 75
15 — obl. 3 1/2 1911, c. 9....	» »	8 75
1* Tunisien, obl. 3 0/0 1892, c. 94....	» »	3 75

##### Fonds d'Etats étrangers:

5* Angleterre, obl. 2 1/2 cons. 1853-88	en £ m. inc.-t.	—
5* — obl. 2 1/2 local Loan 87	—	—
1* Argentin, obl. 5 0/0 1884, c. 128...	prix sur coup.	—
1* — obl. 4 0/0 1900 extérieur, c. 32	» »	10 »
1* — 4 0/0 or 1897-1898-1899-1900, affid.	au cours en £	—
15* — 5 0/0 1905 int., c. de juin	en piast. au c <sup>re</sup>	—
15* Berne (Canton de):		
Obl. 3 0/0 1897, c. 37.....	» »	7 50
— 3 1/2 1905, c. 21.....	c <sup>re</sup> suisse	8 75

1\* Brésil:

Obl. 4 1/2 1888; 4 0/0 1889 int. et ext..... en funding

Obl. 1898 consol. (Funding)..... au c<sup>re</sup> 5 shil.

— 5 0/0 1906 (Lloyd)..... en funding

1\* Chili, obl. 4 1/2 or 1903, c. 20..... prix sur coup.

5\* Chine, obl. 5 0/0 or 1903, c. 15..... au c<sup>re</sup> 10 sh.

15\* Egypte, obl. nouv. priv. 3 1/2, c. 79 7 sh. | c<sup>re</sup> à fixer |

1\* Espagne, obl. 4 0/0 intérieure .... en pes. m. 200/0

1\* — obl. 4 0/0 extér., estamp. affid. pr. s. cp.

15\* Fribourg, obl. 3 0/0 1892, c. 47.... » » | 7 50 |

1\* Genève (Canton de), obl. 3 0/0 1880 c<sup>re</sup> suisse | 3 » |

1\* Grisons (Canton des), obl. 3 0/0 1897 prix sur coup. | — |

1\* — obl. 3 1/2 1901 c<sup>re</sup> suisse | 8 75 |

1\* Hellénique:

Obl. 4 0/0 1889, c. 54..... » » 7 60

— 5 0/0 1893, c. 70..... » » 8 »

— 2 1/2 1898, c. 35..... » » 31 25

— 4 0/0 or 1910, c. 10..... » » 10 »

1\* Italie:

Obl. 3 0/0 (tit. et affid.)..... pr. s. c. m. 200/0

— 3 0/0 amortis. (tit. et affid.) prix sur coup. | — |

15\* Norvégien, obl. 3 1/2 1894, c. 44.... » » | 8 82 |

1\* — obl. 3 1/2 1902, c. 28.... » » | 8 75 |

1\* — obl. 3 0/0 1903, c. 26.... » » | 7 50 |

1\* Palerme (Prov. de), obl. 5 0/0 ... au c<sup>re</sup> | 10 l. it. |

1\* Pontifical, obl. ent. 1866, c. 99.... » » | 10 » |

1\* — quart d'obl. 1866, c. 99.... » » | 2 50 |

1\* Russe:

Obl. 4 0/0 1889 consol., 1<sup>re</sup> série, » » | 5 » |

c. 108..... » » | 5 » |

Obl. 4 0/0 1889 consol., 2<sup>e</sup> série, » » | 5 » |

c. 108..... » » | 5 » |

Obl. 4 0/0 1890 consol., 3<sup>e</sup> série, » » | 5 » |

c. 101..... » » | 4 375 |

Obl. 3 1/2 1894, c. 85..... » » | 3 75 |

— 3 0/0 1891 et 1894, c. 98-87 » » | 5 » |

Obl. 4 0/0 1894, 6<sup>e</sup> émiss., c. 89. » » | 6 25 |

1\* San Juan (Rép. Argent.), obl. 5 0/0 » » | 11 25 |

or 1903, c. 25..... » » | 8 82 |

15\* Serbie, obl. 4 1/2 or 1906, c. 18.... » » | 7 50 |

1\* Suédois, obl. 3 1/2 1895, c. 72.... » » | 11 25 |

15\* — obl. 3 0/0 1894, c. 43..... » » | 7 50 |

1\* — obl. 4 1/2 1913, c. 5..... » » | 11 25 |

15\* Suisse, obl. 3 0/0 1904 Féd., c. 26. c<sup>re</sup> suisse | 7 50 |

1\* Uruguay, obl. 5 0/0 or 1905-1909, » » | 6 25 |

c. 41-27..... » » | — |

1\* Venezuela, obl. 3 0/0 1903..... prix sur coup. | — |

15\* Zurich (Canton de), obl. 3 1/2 1907, » » | — |

c. 18..... » » | — |

##### Transports par terre et par eau:

1 Bateaux à Vapeur du Nord, obl. ... prix sur coup.

15 Chargeurs Français (Plisson), act., c. 14..... » » 50 br.

1 Messageries Maritimes, obl. 3 1/2, c. 40..... 8 40 7 90

1 Navigation G<sup>e</sup> Havre-P.-L.M.:

Obl., c. 42..... 9 60 8 90

— nouv., c. 8..... 9 60 8 96

1 Omn



## Relevé des Cours de la Bourse du 25 au 28 avril 1916

	Samedi 23 avril	Lundi 24 avril	Mardi 25 avril	Mercredi 26 avril	Jeudi 27 avril	Vendredi 28 avril
FONDS D'ÉTATS FRANÇAIS.						
3 0/0.....	62 60	62 80	63 ..	63 ..	63 ..	63 ..
3 0/0 Amortissable.....	69 25	69 95	70 ..	70 ..	70 ..	70 ..
4 1/2 0/0 libéré.....	91 25	91 25	91 25	91 25	91 25	91 25
5 0/0 libéré (ex-coupon).....	89 30	89 30	89 15	89 ..	89 ..	89 ..
Obligat. Chemins de fer de l'État.....	399 ..	399 ..	399 ..	399 ..	399 ..	399 ..
VALEURS FRANÇAISES : ACTIONS.						
Banque de France.....	4700 ..	4725 ..	4750 ..	4800 ..	4800 ..	4800 ..
Banque de l'Algérie.....	2725 ..	2715 ..	2715 ..	2717 ..	2717 ..	2717 ..
Banque de Paris et des Pays-Bas.....	870 ..	870 ..	870 ..	870 ..	870 ..	870 ..
Compagnie Algérienne.....	1125 ..	1120 ..	1120 ..	1120 ..	1120 ..	1120 ..
Comptoir National d'Escompte.....	727 ..	728 ..	728 ..	728 ..	728 ..	728 ..
Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie, t. p. 250 fr. p.....	680 ..	680 ..	680 ..	680 ..	680 ..	680 ..
Crédit Foncier de France.....	680 ..	680 ..	680 ..	680 ..	680 ..	680 ..
Crédit Industriel, act. 125 fr. payés act. libérée.....	631 ..	631 ..	631 ..	631 ..	631 ..	631 ..
Crédit Lyonnais.....	1050 ..	1055 ..	1055 ..	1058 ..	1058 ..	1058 ..
Crédit Mobilier Français.....	330 ..	334 ..	335 ..	335 ..	335 ..	335 ..
Société Foncière Lyonnaise.....	330 ..	334 ..	335 ..	335 ..	335 ..	335 ..
Société Générale.....	4700 ..	4725 ..	4750 ..	4800 ..	4800 ..	4800 ..
Banque Française pour le Comm. et l'Indust. Banque de l'Union Parisienne.....	590 ..	590 ..	590 ..	590 ..	590 ..	590 ..
Rente Foncière.....	1120 ..	1115 ..	1105 ..	1100 ..	1100 ..	1100 ..
Société des Immeubles de France.....	1120 ..	1115 ..	1105 ..	1100 ..	1100 ..	1100 ..
Bône-Guelma, act.....	555 ..	560 ..	560 ..	555 ..	555 ..	555 ..
Est-Algérien, act.....	890 ..	795 ..	790 ..	80 ..	80 ..	80 ..
Est, act. de 500 fr. act. de jouissance.....	342 ..	345 ..	345 ..	345 ..	345 ..	345 ..
Lyon, act. de capital. act. de jouissance.....	1050 ..	1050 ..	1060 ..	1050 ..	1050 ..	1050 ..
Midi, act. de capital. act. de jouissance.....	935 ..	936 ..	935 ..	935 ..	935 ..	935 ..
Nord, act. de capital. act. de jouiss.....	1350 ..	1350 ..	1350 ..	1350 ..	1350 ..	1350 ..
Orléans, act. de capital. act. de jouissance.....	1120 ..	1115 ..	1105 ..	1100 ..	1100 ..	1100 ..
Ouest, act. de capital. act. de jouissance.....	710 ..	705 ..	705 ..	710 ..	710 ..	710 ..
Ouest-Algérien, act.....	710 ..	705 ..	705 ..	710 ..	710 ..	710 ..
Docks et Entrepôts de Marseille.....	427 ..	430 ..	430 ..	430 ..	430 ..	430 ..
Entrepôts et Magasins Généraux.....	427 ..	430 ..	430 ..	430 ..	430 ..	430 ..
Gaz pour la France et l'Etranger.....	145 ..	149 ..	153 ..	161 ..	161 ..	161 ..
C <sup>e</sup> Générale Transatlantique, ordinaire. priorité.....	150 ..	156 ..	157 ..	167 ..	167 ..	167 ..
Messageries Maritimes, ordin. priorité.....	90 ..	89 ..	92 ..	90 ..	90 ..	90 ..
Métropolitain, act. de capital.....	134 50	134 ..	132 ..	135 ..	135 ..	135 ..
Nord-Sud, actions.....	126 ..	125 ..	125 ..	127 ..	127 ..	127 ..
Chemins de fer de Santa-Fé.....	402 ..	401 ..	403 ..	402 ..	402 ..	402 ..
Omnibus, act. de capital. act. de jouissance.....	99 ..	99 50	100 ..	100 ..	100 ..	100 ..
Omnium Lyonnais.....	99 ..	99 50	100 ..	100 ..	100 ..	100 ..
Parisienne pour l'Ind. des Ch. de fer et Tram. Tramways de Bordeaux.....	212 ..	210 ..	210 ..	210 ..	210 ..	210 ..
Tramways (C <sup>e</sup> G <sup>e</sup> Française de).....	406 ..	408 ..	409 50	410 ..	410 ..	410 ..
Tramways de Paris et Départ. de la Seine. Tramways (C <sup>e</sup> G <sup>e</sup> Parisienne de), ordin. priorité.....	178 ..	178 ..	175 ..	172 ..	172 ..	172 ..
Voitures à Paris.....	168 ..	169 50	170 ..	170 ..	170 ..	170 ..
Compagnie d'Aguilas.....	810 ..	801 ..	801 ..	805 ..	805 ..	805 ..
Compagnie du Boleo, act. 100 fr.....	215 ..	216 ..	218 ..	220 ..	220 ..	220 ..
Cuivre et Pyrites.....	755 ..	755 ..	753 ..	753 ..	753 ..	753 ..
Electro-Metallurgie de Dives.....	755 ..	755 ..	753 ..	753 ..	753 ..	753 ..
Malfidano, jouissance.....	755 ..	755 ..	753 ..	753 ..	753 ..	753 ..
Métaux (Compagnie Française des).....	1680 ..	1675 ..	1670 ..	1667 ..	1667 ..	1667 ..
Penarroya.....	283 ..	283 ..	283 ..	283 ..	283 ..	283 ..
Sels Gemmes.....	100 ..	100 ..	100 25	103 ..	103 ..	103 ..
Canal de Panama (Société Civile).....	4150 ..	4150 ..	4170 ..	4 00 ..	4 00 ..	4 00 ..
Suez.....	1795 ..	1805 ..	1800 ..	181 ..	181 ..	181 ..
part de fondateur.....	1795 ..	1805 ..	1800 ..	181 ..	181 ..	181 ..
Société Civile.....	1795 ..	1805 ..	1800 ..	181 ..	181 ..	181 ..
(cinquièmes).....	1795 ..	1805 ..	1800 ..	181 ..	181 ..	181 ..
Dynamite (Soc. Cent <sup>re</sup> de).....	102 ..	102 ..	101 ..	101 ..	101 ..	101 ..
Etablissements Pathé.....	600 ..	600 ..	600 ..	600 ..	600 ..	600 ..
Forces Motrices du Rhône.....	85 50	85 50	85 ..	83 ..	83 ..	83 ..
Pétroles d'Oklahoma (t. des), act. prior. Phosphates et Ch. de fer de Gafsa.....	781 ..	781 ..	781 ..	781 ..	781 ..	781 ..
cinquièmes de parts.....	655 ..	651 ..	660 ..	657 ..	657 ..	657 ..
Printemps, act. ordin.....	289 ..	289 ..	289 ..	289 ..	289 ..	289 ..
Thomson-Houston.....	587 ..	586 ..	585 ..	580 ..	580 ..	580 ..
Raumerie Say ord.....	410 ..	411 ..	415 ..	415 ..	415 ..	415 ..
priorité.....	261 ..	262 ..	262 ..	262 ..	262 ..	262 ..
Air Comprimé.....	396 ..	396 ..	396 ..	396 ..	396 ..	396 ..
Parisienne de Distribution.....	109 ..	109 ..	109 ..	109 ..	109 ..	109 ..
C <sup>e</sup> d'Electricité Ouest-Parisien.....	109 ..	109 ..	109 ..	109 ..	109 ..	109 ..
Electricité de Paris.....	272 ..	272 ..	272 ..	272 ..	272 ..	272 ..
Société des Téléphones.....	272 ..	272 ..	272 ..	272 ..	272 ..	272 ..
FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS.						
Argentin 5 0/0 1886.....	510 ..	510 50	512 ..	513 50	513 50	513 50
4 0/0 1896, coup. de £ 100.....	488 ..	487 50	487 50	487 50	487 50	487 50
5 0/0 1907 Intérieur or.....	497 ..	50 ..	497 ..	509 ..	509 ..	509 ..
5 0/0 1909.....	85 ..	85 50	85 50	85 ..	85 ..	85 ..
4 1/2 1911.....	85 ..	85 50	85 50	85 ..	85 ..	85 ..
Belge 3 0/0 1893-1903.....	58 05	58 ..	58 ..	58 ..	58 ..	58 ..
3 0/0 1873-1898, coup. 15 et 30.....	58 05	58 ..	58 ..	58 ..	58 ..	58 ..
Bresil 4 0/0 1889, coup. 100.....	94 50	94 ..	94 ..	94 ..	94 ..	94 ..
5 0/0 1898 Fundin., coup. 20.....	328 ..	333 ..	330 ..	334 ..	334 ..	334 ..
5 0/0 1908-1909.....	328 ..	333 ..	330 ..	334 ..	334 ..	334 ..
5 0/0 1909 (Pernambuco).....	328 ..	333 ..	330 ..	334 ..	334 ..	334 ..
4 0/0 1911.....	328 ..	333 ..	330 ..	334 ..	334 ..	334 ..
Buenos-Ayres 4 1/2 or 1909-12 (Prov. de).....	328 ..	333 ..	330 ..	334 ..	334 ..	334 ..
1910.....	328 ..	333 ..	330 ..	334 ..	334 ..	334 ..
Bulgarie 5 0/0 or 1902.....	328 ..	333 ..	330 ..	334 ..	334 ..	334 ..
5 0/0 or 1904.....	328 ..	333 ..	330 ..	334 ..	334 ..	334 ..
4 1/2 or 1907.....	328 ..	333 ..	330 ..	334 ..	334 ..	334 ..
Chine 4 0/0 or 1893.....	83 70	83 70	83 80	84 30	84 30	84 30
0/0 or 1902.....	410 ..	410 ..	410 ..	415 ..	415 ..	415 ..
Chine 5 0/0 or 1903.....	415 ..	415 ..	415 ..	418 ..	418 ..	418 ..
5 0/0 1911.....	415 ..	415 ..	415 ..	418 ..	418 ..	418 ..
5 0/0 or 1913 (réorganisation).....	416 ..	416 ..	417 ..	418 ..	418 ..	418 ..
5 0/0 1913 (Ch. de fer Lung-Hai).....	372 ..	373 25	373 25	373 50	373 50	373 50
Congo (Ch. de fer) 1888.....	60 25	61 25	63 ..	63 ..	63 ..	63 ..
Danemark 5 0/0 1911.....	89 60	89 60	89 60	89 70	89 70	89 70
Egypte Unifiée, coup. 500.....	89 60	89 60	89 60	89 70	89 70	89 70
coup. 2.500.....	89 60	89 60	89 60	89 70	89 70	89 70
coup. 25.000.....	89 60	89 60	89 60	89 70	89 70	89 70
3 1/2 privilégiée, coup. 12.500.....	75 40	75 40	75 40	75 40	75 40	75 40
Espagne 4 0/0 Extérieure, coup. de 160.....	96 ..	96 25	96 15	96 25	96 25	96 25
— coup. 240.....	96 ..	96 25	96 15	96 25	96 25	96 25
— coup. 480.....	94 20	94 30	94 10	94 40	94 40	94 40
Finlande 3 1/2 0/0 amort. 1901.....	480 ..	480 ..	485 ..	480 ..	480 ..	480 ..
Haiti 1896 6 0/0.....	391 ..	390 ..	394 ..	390 ..	390 ..	390 ..
1910 5 0/0.....	391 ..	390 ..	394 ..	390 ..	390 ..	390 ..
Hellénique 5 0/0 1881.....	278 ..	278 ..	278 ..	278 ..	278 ..	278 ..
5 0/0 1884.....	278 ..	278 ..	278 ..	278 ..	278 ..	278 ..
4 0/0 1902 (chem. de fer).....	278 ..	278 ..	278 ..	278 ..	278 ..	278 ..
4 0/0 1910.....	84 25	83 75	84 ..	84 ..	84 ..	84 ..
5 0/0 1914.....	84 40	84 25	84 ..	84 ..	84 ..	84 ..
Hollande 3 0/0, coup. 1.000.....	84 95	84 95	84 80	84 35	84 35	84 35
Italie 3 1/2, c. 35.....	84 95	84 95	84 80	84 35	84 35	84 35
3 0/0.....	84 95	84 95	84 80	84 35	84 35	84 35
Japon 4 0/0 1903, coup. de 20.....	84 95	84 95	84 80	84 35	84 35	84 35
— coup. 100.....	84 95	84 95	84 80	84 35	84 35	84 35







Nord-Donetz 4 1/2 0/0.....	438 ..	Saragossa 3 0/0 3 <sup>e</sup> hypothèque.....	338 ..	Alpes Bernoises 4 0/0 1 <sup>re</sup> hypothèque.....	200 ..
Volga-Bougoulma 4 1/2 0/0.....	405 ..	Smyrne-Cassaba 4 0/0 1895.....	370 ..	Brazil Railway 4 1/2.....	20 ..
Sud-Est 4 1/2 1908.....	438 50	Land Bank of Egypt 4 0/0.....	370 ..	Cacérés (Madrid à) revenu var., 500 fr.....	151 ..
Nord-Est de l'Oural 4 1/2.....	385 ..	Banque Industrielle du Japon 3 0/0.....	509 50	Portugais 4 0/0 1 <sup>er</sup> rang.....	189 ..
Ouest-Oural.....	375 ..	Banque Hypothécaire de Suède 4 0/0 1879.....	500 ..	— 2 <sup>e</sup> rang.....	189 ..
Altai 4 1/2.....	380 ..	Foncier Égyptien 3 1/2.....	376 50	Badajoz 3 0/0.....	406 ..
Embranchements de Ch. de fer 4 1/2 1913.....	378 ..	Foncier Égyptien 3 0/0.....	423 ..	Tauris 3 0/0 or 1913.....	406 ..
Mer Noire 4 1/2 0/0 1913.....	375 ..	— 4 0/0.....	479 ..	C <sup>ie</sup> Madrilène du Gaz 4 0/0.....	432 50
Semiretchinsk 4 1/2 1913.....	378 ..	Crédit Foncier Franco-Canadien 3 0/0.....	479 ..	Gaz et Eaux de Tunis 4 0/0.....	432 50
Obl. Réunies des Ch. de f. Russes 4 1/2 0/0.....	86 ..	Crédit Foncier et Agricole de Minas Geraes 3 0/0.....	97 ..	Usines de Briansk 4 1/2 0/0.....	172 ..
Saint-Louis and San Francisco 4 1/2 0/0.....	338 ..	Crédit Foncier de Santa-Fé 3 0/0.....	437 50	Industrie Houillère de la Russie Méridionale 4 0/0.....	330 ..
Salonique-Constantinople 3 0/0.....	333 ..	— 4 1/2.....	437 50	Port de Para 3 0/0.....	501 ..
Saragossa 3 0/0 1 <sup>re</sup> hypothèque.....	333 ..	Crédit Foncier de Stockholm 4 0/0.....	437 50	Sucreries d'Égypte (obl. var. 400 fr.).....	501 ..
— 3 0/0 2 <sup>e</sup> hypothèque.....	333 ..	Akkerman 4 1/2 1913.....	437 50	— obl. hypoth. 3 0/0.....	501 ..

## MARCHÉ EN BANQUE

	Samedi 22 avril	Lundi 24 avril	Mardi 25 avril	Mercredi 26 avril	Jeudi 27 avril	Vendredi 28 avril
Bakou (Naphte), estamp. ou non.....	1420 ..	1420 ..	1405 ..	1405 ..	1403 ..	1403 ..
Bahia-Karadine.....	279 ..	279 ..	279 ..	279 ..	278 ..	278 ..
Brakpan Mines, coup. 10.....	101 ..	109 50	109 50	109 50	109 50	109 50
Butte and Superior.....	582 ..	588 ..	588 ..	586 ..	586 ..	586 ..
Camp Bird ordin., c. 25.....	9 75	10 ..	10 ..	10 ..	10 ..	10 ..
— préf. 7 0/0 cumul., c. 25.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..
Caoutchoucs (Soc. Financière).....	98 50	99 ..	97 ..	97 ..	97 ..	97 ..
Cape Copper, coup. 10.....	132 50	135 50	134 ..	125 50	125 50	125 50
— coup. 25.....	128 50	133 ..	131 ..	124 ..	124 ..	124 ..
Caucase (Ind <sup>ie</sup> et Métal.), unités.....	314 ..	314 ..	314 ..	314 ..	314 ..	314 ..
Chartered, coup. 25.....	14 75	14 75	14 75	14 75	14 75	14 75
Chemins Ottomans, obl.....	390 ..	390 ..	390 ..	390 ..	390 ..	390 ..
Chino Copper, c. 5.....	315 ..	315 ..	315 ..	315 ..	315 ..	315 ..
— c. 25.....	107 ..	107 ..	107 ..	107 ..	107 ..	107 ..
City Deep, coup. 25.....	295 ..	298 ..	295 ..	295 ..	295 ..	295 ..
Crown Mines, coup. 10.....	298 ..	298 ..	298 ..	298 ..	298 ..	298 ..
— coup. 25.....	390 ..	393 ..	390 ..	393 ..	393 ..	393 ..
De Beers ord., coup. 10.....	26 ..	26 ..	26 ..	26 ..	26 ..	26 ..
— coup. 5.....	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..
— unités.....	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..
— préférence.....	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..
Eastern International Rubber.....	124 ..	123 50	124 ..	124 ..	124 ..	124 ..
East Rand, unités.....	50 ..	50 ..	50 ..	50 ..	50 ..	50 ..
— coup. 5.....	36 75	36 ..	36 25	36 25	36 25	36 25
— coup. 25.....	378 ..	378 ..	378 ..	378 ..	378 ..	378 ..
Estrellas, unités.....	53 ..	54 ..	56 50	56 ..	56 ..	56 ..
Ferreira Deep, coup. 25.....	56 ..	56 ..	56 ..	56 ..	56 ..	56 ..
Golden Horseshoe.....	56 ..	56 ..	56 ..	56 ..	56 ..	56 ..
Goldfields, unités.....	56 ..	56 ..	56 ..	56 ..	56 ..	56 ..
— coup. 25.....	56 ..	56 ..	56 ..	56 ..	56 ..	56 ..
Hartmann, coup. 5.....	56 ..	56 ..	56 ..	56 ..	56 ..	56 ..
Haut-Volga privilégiées, unités.....	56 ..	56 ..	56 ..	56 ..	56 ..	56 ..
Jagersfontein.....	56 ..	56 ..	56 ..	56 ..	56 ..	56 ..
Johannesburg.....	56 ..	56 ..	56 ..	56 ..	56 ..	56 ..
Kleinfontein.....	56 ..	56 ..	56 ..	56 ..	56 ..	56 ..
Knight's (Witwatersrand Gold Mining).....	42 50	42 50	42 50	42 50	42 50	42 50
Lena Goldfields, coup. 25.....	279 ..	279 ..	279 ..	279 ..	279 ..	279 ..
Lianosoff fils, estamp. ou non.....	136 ..	136 ..	136 ..	136 ..	136 ..	136 ..
Malacca ordinaire, coup. 5.....	135 ..	133 50	130 ..	130 ..	130 ..	130 ..
— coup. 25.....	137 ..	137 ..	137 ..	137 ..	137 ..	137 ..
— unités.....	117 50	117 50	117 50	117 50	117 50	117 50
— privilég., c. 25.....	515 ..	515 ..	515 ..	515 ..	515 ..	515 ..
Maltzof, unités.....	182 50	182 50	183 50	183 50	183 50	183 50
Modderfontein B. coup. 5.....	181 50	181 50	180 50	179 50	179 50	179 50
— coup. 25.....	115 ..	116 ..	118 ..	118 ..	118 ..	118 ..
Montecatini (Mines de).....	127 ..	131 50	129 ..	128 ..	128 ..	128 ..
Mount Elliott, coup. 25.....	30 ..	29 50	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..
Pena Copper, coup. 25.....	440 ..	440 ..	438 ..	440 ..	440 ..	440 ..
Platine (C <sup>ie</sup> Ind <sup>ie</sup> du), unités.....	99 ..	99 ..	99 ..	99 ..	99 ..	99 ..
Randfontein, coup. 25.....	147 ..	147 ..	147 ..	147 ..	147 ..	147 ..
Rand Mines, coup. 5.....	24 ..	24 ..	24 ..	24 ..	24 ..	24 ..
— coup. 25.....	32 ..	32 50	32 ..	32 ..	32 ..	32 ..
Ray Consolidated.....	53 ..	53 ..	53 ..	53 ..	53 ..	53 ..
Robinson Deep, coup. 5.....	52 50	52 50	52 50	52 ..	52 ..	52 ..
Robinson Gold, coup. 5.....	20 25	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..
Rose Deep, coup. 10.....	152 ..	151 ..	151 ..	151 ..	151 ..	151 ..
San Miguel Copper Mines.....	149 50	147 50	147 50	146 ..	146 ..	146 ..
Shansi (Pekin Syndicate), coup. 5.....	1077 ..	1090 ..	1090 ..	1090 ..	1090 ..	1090 ..
— coup. 25.....	1077 ..	1090 ..	1090 ..	1090 ..	1090 ..	1090 ..
Simmer and Jack.....	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..
Spassky Copper, unités.....	53 ..	53 ..	53 ..	53 ..	53 ..	53 ..
— coup. 5 et 10.....	52 50	52 50	52 50	52 ..	52 ..	52 ..
— coup. 25.....	20 25	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..
Spies Petroleum, coup. 25.....	152 ..	151 ..	151 ..	151 ..	151 ..	151 ..
Tharsis, unités.....	149 50	147 50	147 50	146 ..	146 ..	146 ..
— coup. 5 et 10.....	1077 ..	1090 ..	1090 ..	1090 ..	1090 ..	1090 ..
Toula, coup. 10.....	1077 ..	1090 ..	1090 ..	1090 ..	1090 ..	1090 ..
— unités.....	1077 ..	1090 ..	1090 ..	1090 ..	1090 ..	1090 ..
Transvaal Consol.....	484 ..	488 ..	488 ..	486 ..	486 ..	486 ..
Tubes et Forges de Sosnowice.....	25 ..	25 ..	25 50	25 ..	25 ..	25 ..
Utah Copper, coup. 25.....	175 ..	175 ..	175 ..	175 ..	175 ..	175 ..
Village Deep.....	175 ..	175 ..	175 ..	175 ..	175 ..	175 ..
Village Main Reef, coup. 25.....	175 ..	175 ..	175 ..	175 ..	175 ..	175 ..
Vins et Spiritueux (Soc. Hellén.), unités.....	175 ..	175 ..	175 ..	175 ..	175 ..	175 ..
Wagons de St-Petersbourg, unités.....	175 ..	175 ..	175 ..	175 ..	175 ..	175 ..

FONDS D'ÉTATS, PROVINCES, VILLES	Cours de la semaine
Amazon 5 0/0 1906.....	234 ..
Argentin 5 0/0 1905 Intérieur.....	95 10
Argentin 6 0/0 Cédules Hypoth. coup. 500.....	103 ..
— coup. 1.000.....	103 ..
Brazil 5 0/0 1895, coup. 100.....	64 25
— coup. 100 jouissance courante.....	87 40
— 5 0/0 1903, coup. 100.....	50 75
— 4 0/0 Récision, coup. 20.....	86 50
Buenos-Ayres 6 0/0 Int. Cons., coup. 1000.....	391 ..
— 6 0/0 Int. Obras La Plata.....	433 ..
Colombie 5 0/0 or 1906 (Savane).....	103 35
— 6 0/0 or 1911.....	256 ..
Cuba 5 0/0 or 1904, coup. 1000.....	374 ..
Dominicain 5 0/0 or 1908, toutes coup.....	256 ..
Italien 3 1/2 0/0 net.....	374 ..
Maranhão 5 0/0 or 1910.....	256 ..
Mendoza 5 0/0 or 1909.....	374 ..
Mexicain 5 0/0 Int., coup. 100.....	256 ..
— 3 0/0 Int., coup. 100.....	374 ..
Para 5 0/0 or, coup. 20.....	360 ..
Pernambuco 5 0/0 or 1909.....	83 ..
Roumain 5 0/0 1903.....	283 ..
Russe 3,80 0/0 (Crédit Foncier Mutuel), un.....	346 ..
San Juan Ext. 5 0/0 1909.....	190 ..
Venezuela 3 0/0 Int.....	409 ..
— 3 0/0 1905 Dette Diplomatique, coup. 20.....	452 ..
Bahia (Ville de) 5 0/0 1912.....	443 ..
Copenhague 3 1/2 1902.....	188 ..
Christiania 3 0/0 1897.....	384 ..
Moscou 5 0/0 1908-1909.....	459 ..
Odessa 4 1/2 1903, unités.....	410 ..
Petrograd 4 1/2 0/0 1902.....	147 ..
Petrograd 5 0/0 1908.....	345 ..
Stockholm 4 0/0 1908.....	288 ..
— 1909 3 1/2 différé.....	180 ..
Vafsovie 4 1/2.....	120 ..
Crédit Foncier Égyptien 3 0/0 anc.....	50 ..
— 400.001 à 800.000.....	15 ..
VALEURS DIVERSES (Actions)	
Crédit Foncier Argentin, parts.....	180 ..
Foncière du Château-d'Eau.....	120 ..
Bitteroise de Force et Lumière (Soc.).....	50 ..
Blériot (Etablissement L.).....	15 ..
Electricité de Limoges privilég.....	180 ..
Nimelior (Société d'Electricité).....	120 ..
Gaz de Rosario.....	50 ..
Sole artificielle d'Izieux, parts.....	15 ..
Soie de Tubize, privilégiée.....	72 ..
Automobiles Brasier.....	122 ..
Automobiles Delahave or l.....	555 ..
Automobiles et Cycles Peugeot.....	555 ..
Mestre et Blatgé, priorité.....	481 ..
— ordinaires.....	236 ..
Bi-Métal.....	125 ..
Continsouza.....	225 00
Cothias (Alliages).....	928 ..
Dniéprovienne.....	71 ..
Donetz (Forges et Acieries).....	56 ..
Freins Lipkowski.....	51 ..
Haut-Volga, privil.....	445 ..
— ord.....	528 ..
Hotchkiss et C <sup>ie</sup> (Anc. Etablisse.).....	630 ..
Kama, petites parts.....	1175 ..
Keller Leleux.....	2 55 ..
Métallurgique du Périgord.....	1 55 ..
Moteurs Gnome et le Rhône, jouissance.....	50 ..
Russo-Belge (Soc. Métal.).....	284 ..
Saut-du-Tarn.....	592 ..
Sugier (Société Française).....	592 ..
Taganrog.....	592 ..
Usines Franco-Russes.....	592 ..
Usines Métallurgiques de Petrógrad.....	592 ..
Wagons à Petrógrad.....	592 ..
Albi.....	482 ..
— parts.....	68 50
Anthracite Russe.....	713 ..
Blanz.....	1645 ..
Bruay.....	162 ..
— dixième.....	225 ..
Clarence.....	1480 ..
Czeladz.....	79 50
Ekaterinovka.....	79 50
Mines de Houille et de Fer de la Russie Méridionale.....	79 50
Nord d'Alais.....	79 50
— priorité.....	79 50
Pekin Syndicate Limited « Shansi ».....	446 ..
Prokhorow priv.....	56 50
Catemou ord.....	15 50
Huelva Copper.....	65 ..
Naltagua.....	65 ..
Pena Copper Mines, unités.....	154 ..
San Miguel Copper.....	51 50
San Platon.....	120 50
— parts.....	190 ..
Ain-Arko (Mines de zinc d').....	190 ..
Filols.....	190 ..
Heras-Santander.....	190 ..
Ouasta-Mesloula.....	190 ..
— parts.....	190 ..
Rouina (Algérie Fer).....	700 ..
Vieille Montagne (Zinc de la) 1/10.....	33 ..
Huanchaca.....	183 ..
La Lucette (Soc. Nouv. des Mines de).....	124 ..
Las Dos Estrellas, jouissance, un.....	122 50
Kinta (Etains de), act. de jouiss.....	270 ..
— parts.....	337 ..
Phosphates Tunisiens.....	97 ..
Sestao (Ciments de).....	97 ..
Caoutchoucs (Société Financière des).....	118 ..
Gula-Kalumpung Rubber Estates.....	116 50
Kuala Lumpur Rubber, unités.....	102 ..
— coup. 25.....	6 2 ..
Padang.....	340 ..
Sumatra (Caoutchoucs).....	170 ..
Tapanoelle, capital.....	712 ..
— dividende.....	219 ..
Hutchinson (C <sup>ie</sup> Nat <sup>ie</sup> du Caoutchouc souple), priv.....	2310 ..
— ord.....	461 ..
Cinéma Omnia, prior.....	40 50
Gaumont.....	2325 ..
Cercle de Monaco, entier.....	2400 ..
— cinquième.....	279 ..
Anglo Continental Supply, ord.....	46 ..
— préfér. 8 0/0.....	38 50
Brasserie et Taverne Zimmer.....	370 ..
Raisins de Corinthe.....	575 ..
Sucreries « Coloso » de Porto-Rico.....	871 ..
Tavernes Pousset et Royale réunies, act. de cap.....	335 ..
Columbia.....	70 ..
Franco-Wyoming, préf.....	900 ..
— ord.....	
Grozny, priv.....	
— ord.....	
Lianosoff fils.....	
Mexican Eagle Oil Cy Ltd, préfér. 3 0/0, c. 5.....	
North Caucasian, coup. 25.....	
Omnium International de Pétroles.....	
Bastos (Tabacs).....	
Chalets de Necessite (jouis).....	
Electro-Chimie de Bozel.....	
Porcher (Etablissements).....	
Sud Russe.....	
Obligations	
Algoma Central 5 0/0.....	
Andalous 3 0/0 1907.....	
— Séville-Xérès grise rev. fixe.....	
Asti-Chivasso 4 0/0.....	
— 4 1/2.....	
Equateur 3 0/0.....	
Missouri Oklahoma 1 <sup>re</sup> hyp.....	
Nord Brésil.....	



Nord du Paraná 5 0/0.....	85 50
Nord-Est Espagne 5 0/0.....	85 50
Nord-Ouest du Brésil 5 0/0 int. fixe 3 1/2 0/0.....	85 50
— — — 80004 à 98300.....	85 50
Nord-Ouest du Péron 5 0/0 or 1 <sup>re</sup> hyp.....	105 ..
Pernambuco 5 0/0 or (Cie gén. de).....	177 ..
Porto-Rico (Ch. de fer) 3 0/0 nets 1 <sup>re</sup> hyp.....	298 ..
— — — 5 0/0 2 <sup>e</sup> hyp., estamp.....	359 ..
— — — 3 <sup>e</sup> hyp., estamp.....	100 ..
Barcelona Traction 5 0/0 1 <sup>re</sup> hyp.....	167 ..
E. de Beyrouth 5 0/0 net.....	416 ..
Eclairage de la Nouvelle-Orléans 5 0/0.....	416 ..
Electricité de Limoges 4 0/0.....	416 ..
Energie Electrique de la Basse-Loire 5 0/0.....	416 ..
Fon. Motrices d'Anvers 4 1/2 0/0.....	270 ..
Hydro-Electrique des Bas-Pyrénées 4 1/2 net.....	270 ..
Roubaissienne d'Eclairage 4 1/2.....	426 ..
Gaz Franco-Belge 5 0/0.....	426 ..
Gaz de Rosario 5 0/0 net.....	426 ..
Aluminium Français 4 1/2 0/0 net.....	426 ..
Donetz (Forges et Acieries) 4 1/2 0/0.....	426 ..

Donetz (Forg. et Acier.) 4 1/2 net n° 42004 à 23643.....	423 ..
— — — n° 23644 à 36392.....	421 ..
Ekatérinovka 4 0/0 net.....	437 ..
— — — 4 1/2 0/0 net.....	437 ..
Kassandra 5 0/0 net.....	400 ..
Banco Popular Argentino 5 0/0 net.....	400 ..
Electro-Chimie de Bazel 4 1/2 0/0.....	400 ..
Cercle de Monaco 4 0/0 net.....	250 ..
Gaumont (Etablissements) 5 0/0.....	133 ..
Municipality of Para 6 0/0.....	133 ..
Forcher (Etablissements) 4.25 0/0.....	133 ..

## BOURSE DE LYON

Gaz de Lyon.....	531 ..
Franch-Comté.....	195 ..
Norme et Buire, actions.....	205 ..
— — — parts bénéficiaires.....	191 ..
La Kama, parts bénéficiaires.....	1100 ..
— — — petites parts.....	329 ..
Mines de Blanzey.....	713 ..

Mines de la Loire.....	269 ..
— de Montrambert.....	611 ..
— de la Péronnière.....	50 ..
Mines de Saint-Etienne.....	470 ..
Omnibus et tramways de Lyon.....	524 ..
Dynamite Russe, actions ordinaires.....	150 ..
— — — action de priorité.....	155 ..
— — — par s. bénéficiaires.....	155 ..
Produits Chimiques d'Alais (Péchiney).....	1259 ..
Rochet-Schneider, actions.....	748 ..
— — — parts.....	1129 ..
Electro-Metallurgique Française (Froges).....	1400 ..
— — — parts.....	1400 ..
Etablissements Keller-Leleux.....	650 ..
Anderny-Chevillon.....	195 ..
Bouma.....	50 ..
Rochebelle.....	417 ..
Roche-la-Molière et Firminy.....	1750 ..
Etablissements Bergougnan et Cie.....	185 ..
Moteurs Gnome.....	210 ..
Usines du Rhône, ordinaires.....	330 ..
— — — priorité.....	775 ..

## Crédit Foncier de France.

Tirages du 22 avril 1916.

Obligations Communales de 500 francs  
3 0/0 1906.

133783 200.000 fr.					
57825 25.000 fr.					
2173 2600 124035 199928 287864 412260					
695616 965780 5.000 fr.					
20071 24181 24361 31750 37315 38519					
44016 51640 71848 77955 83557 100423					
104681 104756 117491 139504 191664 208919					
210399 213403 213558 279343 304873 312989					
320602 358462 400618 475867 477908 499323					
508090 516481 518707 525261 527822 552165					
571423 573380 588392 591297 609771 613184					
617550 620139 668150 671509 682737 691464					
739723 741043 746332 747307 756307 761674					
766787 778433 782684 806046 812548 814589					
817048 821527 826831 834604 837738 862644					
873730 883188 883849 889236 897706 917573					
918325 922642 935872 938788 949001 974106					
974140 994579 1000553 1005973 1009645 1046585					
1050724 1059263 1063729 1102291 1103218 110629					
1111952 1128001 1131678 1134748 1136240 1138277					
1152426 1157347 1170489 1182407 1.000 fr.					

Obligations Communales de 250 francs  
3 0/0 1912.

264318 100.000 fr.					
813620 10.000 fr.					
112872 546371 845102 855734 1074365 1161122					
1516019 1635018 1640902 1753304 1764052 1952764					
1.000 fr.					
1544 17438 32993 41976 141910 164312					
178925 180577 211987 247200 273647 291742					
294873 307103 322308 342658 363136 381939					
393066 409209 436218 438642 451946 469614					
472664 492513 494723 520676 527541 535615					
542407 557487 583029 583331 630357 677861					
722878 734701 735705 775092 864305 874901					
876094 898014 900502 907283 932212 934586					
944624 994347 1064404 1071084 1085523 1099751					
1168367 1129957 1131511 1148535 1158128 1192724					
1233361 124656 1300498 1301752 1321830 1350000					
1365667 1400493 1434501 1442643 1465027 1476307					
1542336 1638720 1647166 1647130 1662206 1695930					
1706219 1706615 1714366 1719533 1720257 1769762					
1778054 1782951 1784703 1841974 1848532 1856654					
1867793 1874079 1878677 1885044 1887258 1917098					
1947144 1954210 1959035 1981067 500 fr.					

## Ville de Paris 1892.

Tirage du 22 avril 1916.

352964 100.000 fr.					
88544 50.000 fr.					
109618 3283 10.000 fr.					
1370 7119 10382 68190 68805 97951					
103158 113136 114795 115143 127955 129656					
150691 154046 154151 163827 188957 257301					
298850 320997 351145 376406 427600 500135					
531275 570779 573063 577619 584923 586798					
1.000 fr.					

## Ville de Paris 1871.

Tirage définitif du 20 avril 1916.

1206431 100.000 fr.					
514502 524032 50.000 fr.					
98694 189230 363218 536818 590706 590710					
674207 729428 873601 1252497 10.000 fr.					

20188 20823 33919 37910 48608 78924					
86287 100447 118735 141515 145940 153923					
189229 190472 233732 304022 343809 363089					
372036 385607 392916 443113 443917 498870					
505797 520817 523328 523330 548209 565231					
583846 587160 600764 622533 630170 636369					
660491 668031 697653 699689 725635 727928					
744370 760034 792976 824086 827833 845216					
854910 859729 859730 864962 894207 910038					
957081 962176 965655 977907 1023113 1041928					
1076178 1080826 1082303 1086185 1115421 1116231					
1128156 1152696 1163381 1171498 1183645 1214204					
1238810 1257604 1284344 1.000 fr.					

## Ville de Paris 3 0/0 1910.

Tirage du 20 avril 1916.

167633 100.000 fr.					
286752 10.000 fr.					
4276 7487 7835 17305 40540 67017					
103710 110199 111352 120555 123754 130564					
137656 144790 166165 193029 197112 203814					
229114 230216 237445 248142 248417 252940					
266627 293121 308326 311521 320113 324018					
325170 332800 344738 347097 356003 358409					
359540 361107 370926 381134 385908 390509					
393263 416297 435922 450675 472304 483663					
503981 510177 519077 526446 526530 553260					
563310 581327 582548 592218 600470 1.000 fr.					

## Ville de Paris 1910.

(MÉTROPOLITAIN)

Tirage du 25 mars 1916.

Liste par ordre numérique des obligations sorties :					
343 379 440 1169 1494 1857 2173					
2434 2695 3234 3262 4394 4714 5329					
5401 5520 5534 6126 6169 6797 6940					
7110 7118 8811 9039 9196 9771 10097					
10229 10626 11589 11621 11849 12026 12031					
12113 12513 12873 13173 13201 13433 14501					
15145 15362 15558 15705 16737 16862 17120					
17782 17904 18536 18770 18802 19081 19177					
19243 19665 19905 20148 20159 22502 22510					
22953 23254 23600 24980 25051 25460 25619					
25983 26426 27064 27873 27960 28105 28132					
28256 28405 28590 28778 29567 29658 30902					
30986 31183 31397 31600 31689 32186 32297					
32689 32951 32954 33033 33460 33517 34258					
34292 34325 34498 34823 34966 35551 35852					
36885 36901 36930 37365 37692 37966 38004					
38144 38810 39573 40853 41352 41372 41581					
41655 41918 41978 42334 42786 42924 43561					
43731 43994 44049 45459 45610 46000 46581					
46840 47174 47332 47934 48021 48598 49512					
49769 50005 50765 51164 51213 51358 52102					
52207 53482 53566 53625 53670 54276 55515					
56182 56186 57262 57544 57773 58088 59061					
59080 59883 60137 60312 60722 61199 61235					
61357 61796 62042 62283 63336 63802 63818					
64175 65088 65116 65241 65523 65657 65674					
66037 67868 67871 68074 68193 68319 68454					
69231 69596 69694 69766 70563 71252 71425					
71524 71567 71659 71763 71974 72301 72395					
73171 74752 74911 75471 75808 76822 77236					
77736 78527 79219 79601 81115 81197 81616					
81863 82706 82772 82996 83057 83155 83302					
83307 84202 84384 84839 84840 84990 85071					
85437 85525 85594 85822 86029 86270 86409					
87072 87446 87477 88590 88718 89257 89335					
89399 89687 90588 90949 91254 93079 93584					
94541 95021 95973 96220 96373 96897 97563					

97656 97688 97756 97924 98327 98434 98435					
98974 99118 99412 99882 99988 100388 101043					
101073 101208 101269 101288 102043 102304 102433					
102809 103308 103349 103645 103730 103973 10382					
103885 104286 105888 105781 107220 107440 107737					
108011 108039 108140 108170 108180 109043 109086					
109363 109554 110381 111072 111204 112323 112466					
113062 113459 113889 114016 114022 114203 114511					
114572 114714 115293 115334 115346 115368 115867					
116033 116458 116503.					

Remboursement à 428 fr. 24 net pour les unités et  
214 fr. 12 net pour les demies, le 1<sup>er</sup> mai 1916.

## Ville de Paris 1865.

Tirage du 15 mars 1916.

Liste numérique des obligations sorties rembour- sables au pair :												
20	345	533	574	721	762	849	1072	124	234	353	444	
544	2167	396	647	746	833	893	931	3074	154	222	271	
305	354	412	873	942	1238	448	551	575	739	886	991	
5262	280	411	420	438	756	6358	451	458	474	601	633	
924	8092	239	454	505	618	729	793	831	838	9106	3277	
784	790	871	10112	185	434	742	782	825	11284	7070		
12044	232	274	645	803	829	855	909	11323	171	532		
547	687	758	849	11287	361	371	443	586	612	702	846	
879	15027	47	155	186	281	315	582	591	634	746	806	
910	16235	444	445	681	688	862	913	17016	76	221		
263	401	464	478	640	941	18230	382	459	567	619	801	
19035	55	353	399	558	623	822	853	928	20070	132		
230	237	386	394	406	555	660	739	903	904	947	21000	
28	498	765	22056	287	492	754	908	23043	120	256		
343	398	404	497	830	865	24008	57	183	170	211	768	
883	969	25002	170	232	263	336	815	876	26025	120		
168	279	492	573	586	682	825	928	27030	250	346	666	
892	28112	188	303	459	714	757	884	946	959	29328		
549	564	711	937	30029	60	443	515	928	31062	317		
343	377	585	590	679	822	828	854	976	995	32110	167	
351	862	33004	21	24	125	239	339	650	813	976	32300	
489	772	987	35295	325	386	444	641	961	36008			
621	799	989	37087	153	460	491	532	590	833	38043		
271	399	469	564	602	39025	291	571	876	928	40156		
515	775	832	879	923	41069	395	543	672	761	905		
42198	302	338	494	869	43162	261	373	425	649	761		
809	862	984	991	41060	280	293	466	639	706	771	904	
51522	173	545	729	46435	582	765	773	779	790	884		
47043	467	767	800	971	48114	313	418	478	658	705		
49099	331	336	566	606	695	771	911	50294	311	328		
391	631	793	982	51321	581	642	653	927	52102	159		
284	315	407	442	545	617	624	852	53006	306	796	852	
971	978	51195	326	406	571	576	580	745	55037	236		
250	470	550	698	727	765	785	56033	250	260	379	772	
791	829	997	57059	63	83	523	566	715	788	90	58046	
187	243	292	370	466	844	912	981	59058	99	175	544	
743	796	927	60014	22	238	263	331	423	630	736		
61160	295	311	682	730	796	811	861	62150	345	422		
469	750	63054	80	165	191	304	8	9	957	64004	116	
328	363	567	574	616	933	954	65127	194	807	984		
66026	71	143	223	408	572	674	901	934	67146	177		
247	344	371	601	68164	454	516	522	884	965	69054		
253	343	594	697	703	943	70096	417	481	778	884		
71312	513	675	791	921	72119	147	418	540	605	665		
715	727	990	73061	307	340	722	790	837	74197	287		
310	502	677	809	75019	128	267	531	538	646	896	909	
76176	408	683	77424	455	565	633	651	687	713	730		
952	78027	203	329	330	518	696	872	996	79112	14		
319	657	674	688	734	767	80020	167	226	250	303	896	
955	81285	471	487	865	930	82062	87	556	831	943		
83265	268	340	401	808	911	81063	109	525	594	784		
808	85094	317	414	549	678	754	876	967	8623	407		
414	964	87037	41	289	352	514	708	834	88008	50	935	
89148	232	285	494	613	774	795	90000	69	774	953		
357	588	596	976	91059	513	570	612	726	796	958		
92258	354	427	508	537	544	662	997	93131	542	598		



637 855 972 94172 321 389 538 876 929 95114 265  
 269 321 352 508 585 581 669 675 941 96038 94 264  
 440 977 97110 245 336 475 500 730 783 791 898 979  
 981 98187 236 296 839 99013 262 444 468 642 709  
 100092 556 721 722 101054 139 389 384 691 738  
 868 102082 103 376 538 583 751 919 945 103134  
 191 299 584 767 101161 232 405 424 576 810 944  
 105140 277 446 992 104057 156 339 359 503 690  
 897 949 107372 410 453 876 964 992 108070 97 190  
 227 212 276 278 283 365 426 900 109152 105 291 626  
 651 787 110052 331 575 634 708 795 798 941  
 111201 336 429 763 953 969 112090 186 605 613  
 741 890 113050 296 463 636 865 114208 442 535  
 565 617 625 664 758 806 843 858 115105 124 614 813  
 828 116174 277 285 333 342 505 533 685 819 117134  
 301 331 422 793 971 118080 244 425 474 508 876  
 119081 190 202 226 543 566 120103 230 344 349  
 405 458 508 747 856 874 121055 172 376 456 717 828  
 122023 63 133 177 187 216 385 436 582 633 726  
 123195 284 344 360 458 466 549 582 626 124355  
 771 125232 305 603 908 126290 665 127225 303  
 444 722 762 128942 209 330 386 593 595 129039  
 576 656 769 984 130168 230 397 706 910 131015  
 358 695 810 896 132127 350 450 729 983 133014  
 278 470 724 838 916 131026 377 450 453 703  
 135000 88 516 136010 86 223 870 938 137310 521  
 563 837 844 921 138118 410 471 610 764 139329  
 382 502 531 573 850 140047 151 236 313 390 577 581  
 680 684 141001 26 91 152 212 337 364 489 788 932  
 142661 749 924 946 993 143096 141 147 483 721  
 737 748 823 145109 248 252 341 900 146269 415  
 147367 417 436 630 693 148157 177 509 524 579  
 149107 127 262 598 904 999 150154 183 315 328  
 553 608 729 151014 171 253 546 634 152114 290  
 351 714 153183 337 646 686 765 889 154135 149  
 566 876 155740 864 949 156238 492 765 780 842  
 157024 110 128 196 200 253 273 465 548 633 826 997  
 158048 76 162 294 302 618 623 672 678 735 959 979  
 159007 221 398 402 603 675 834 858 160257 361  
 455 696 779 938 161004 19 68 712 162099 227 287  
 632 828 163259 477 514 859 164165 205 405 711  
 727 835 165323 528 166105 137 239 304 513 636  
 946 960 167111 256 432 780 798 950 168100 167  
 236 283 284 301 416 464 564 570 573 806 930 169000  
 216 244 253 342 356 404 453 766 787 811 170041 98  
 362 426 431 521 725 752 772 872 945 171032 283 432  
 440 738 932 971 172337 655 723 829 939 173004 40  
 51 191 211 314 418 581 849 904 174139 299 721 893  
 175273 324 331 568 631 684 735 176105 339 350  
 376 489 810 852 875 177152 188 361 407 973 178183  
 350 427 545 683 952 179029 200 223 253 353 357 592  
 782 180034 147 238 499 672 719 773 930 181270  
 344 620 734 766 858 987 182123 277 290 462 532 665  
 764 869 183372 733 797 184038 60 290 385 648  
 769 185299 474 646 723 733 814 820 186222 792  
 187003 82 128 558 690 725 949 188058 97 119 284  
 435 504 835 857 189140 145 269 370 450 645 773 804  
 951 190063 123 341 455 721 191047 113 293 298  
 330 467 503 536 706 192094 140 350 478 560 568 865  
 918 965 976 193257 300 429 514 577 599 646 722 805  
 971 194469 969 195061 86 138 141 319 331 508  
 602 642 752 860 196010 269 295 395 396 523 582 680  
 698 814 855 928 197163 379 424 455 519 591 714 804  
 832 957 198012 93 213 317 399 477 673 678 880  
 199098 203 259 361 640 852  
 200238 389 641 201203 659 742 202052 105 144  
 158 238 464 493 603 936 203098 160 318 336 387 499  
 863 902 952 204043 90 136 542 649 822 935 205033  
 47 105 191 443 206101 108 284 303 387 401 438 439  
 441 525 610 631 689 697 850 207274 394 395 626 702  
 208128 148 194 422 735 770 992 209120 723 732  
 841 210215 351 413 850 936 957 211088 149 298  
 467 696 698 983 212161 177 330 357 644 647 771 794  
 946 213103 246 894 214177 185 201 492 561 590  
 923 215085 216 634 878 883 908 216040 152 250  
 285 372 489 874 907 217201 213 445 507 666  
 218104 384 424 430 603 782 219203 571 791 808  
 902 220563 623 694 735 221128 517 577 719 906  
 945 957 222010 221 223 501 614 666 682 863  
 223177 581 672 797 977 2241032 38 61 350 464 524  
 630 776 939 225190 405 553 698 226012 143 589  
 698 702 824 873 948 984 227345 473 708 908 935  
 228010 277 334 429 229155 253 835 870 230031  
 239 641 698 699 231042 96 261 355 580 588 596 857  
 232030 37 261 233049 422 431 468 682 973 233130  
 394 523 552 774 235177 243 491 621 638 923  
 236239 252 271 402 713 870 974 237367 882 884  
 238515 713 966 992 239049 241 611 665 240142  
 306 335 505 556 761 898 241134 291 307 437 557 892  
 960 242203 230 523 538 572 655 896 243077 83 299  
 322 568 917 244213 253 516 742 996 245475 579  
 722 785 246203 217 467 480 549 933 247025 499  
 622 693 951 248033 40 427 715 816 880 908 249279  
 573 723 944 963 250046 159 193 336 362 378 486  
 658 957 251029 523 779 893 252133 191 211 297  
 318 346 513 670 821 872 253003 24 154 384 441 568  
 254066 153 183 253 394 255447 491 635 703 870

944 256039 61 173 280 281 332 527 688 257056 181  
 353 374 377 412 464 746 847 258405 608 697 932  
 259045 105 118 250 625 652 796 871 974 260355  
 400 498 692 852 261035 494 811 826 262099 181  
 764 909 263165 643 945 264005 112 544 701  
 265238 581 806 841 860 966 266071 180 264 508  
 680 72 937 267101 202 280 314 392 678 888 925  
 268026 656 769 900 269236 419 421 438 486 591  
 627 768 783 841 852 270158 198 272 541 632  
 271080 280 309 321 350 411 695 890 272075 127  
 194 313 273065 119 132 295 313 405 888 273397  
 449 579 700 768 275084 129 370 488 490 547 554 570  
 768 793 276200 465 481 712 772 826 277033 48 435  
 571 703 769 903 278395 534 625 808 964 279672  
 812 280055 287 517 568 748 281021 175 311 736  
 888 282087 223 346 420 857 898 283077 476 530  
 550 735 830 284147 199 681 852 285082 136 323  
 432 452 542 598 635 286093 239 252 299 389 463 855  
 922 287030 120 168 256 666 682 689 754 888 930 987  
 288064 362 669 705 289231 336 390 487 702 957  
 290069 110 429 515 603 623 852 869 892 930 291170  
 289 525 906 292027 60 285 424 692 960 293121 147  
 556 691 840 903 294075 183 586 646 730 737 295071  
 93 168 220 378 548 633 665 762 790 912 296133 235  
 398 543 603 620 640 880 297011 15 149 172 372 533  
 580 603 662 921 958 959 960 298116 277 372 632 743  
 765 874 934 985 299023 90 258 420 478 880 925  
 300250 590 785 913 301208 340 512 686 781  
 302491 538 580 794 823 869 303232 232 506 531  
 559 658 891 304087 127 265 454 596 603 811 899  
 305881 925 306062 292 506 737 801 307081 125  
 146 215 248 270 372 753 785 308272 277 280 307 485  
 590 697 790 801 803 908 309032 33 47 289 822 936  
 310014 70 491 541 747 905 924 949 970 311133 272  
 287 312399 495 861 864 932 313010 214 424 634  
 756 784 788 814 863 901 314053 126 169 198 349 388  
 487 696 315164 176 255 298 850 316029 188 287  
 392 533 550 867 873 983 317005 19 81 99 186 233  
 254 303 661 666 770 318010 28 381 576 707 799  
 319048 112 128 369 535 642 743 843 320037 98 161  
 843 895 321123 216 233 295 365 407 451 499 761  
 322003 53 186 204 539 849 872 939 323293 335 536  
 565 324007 597 676 913 939 325205 230 341 403  
 647 744 326021 103 172 218 233 349 756 843 880  
 327452 543 550 632 820 328160 182 230 812 845  
 983 996 329040 43 443 539 709 736 766 783 814 973  
 996 330234 608 646 791 832 874 888 331028 197  
 324 332 338 390 403 449 591 332149 176 243 409 816  
 900 333035 125 191 283 416 491 334034 83 239  
 342 465 622 335024 58 119 351 461 638 336124 163  
 461 577 964 337052 702 790 854 925 338050 125  
 132 576 656 737 862 339142 167 275 764 970 340019  
 67 110 829 882 341117 124 287 507 773 818 342118  
 461 527 818 964 343248 274 415 441 557 706 775 795  
 344043 48 94 277 815 966 345347 411 427 484 515  
 642 346058 257 364 487 624 634 673 697 717 766 896  
 347163 376 414 757 874 348237 355 402 791 915  
 969 349112 308 865 884 953 350424 461 717 822  
 893 966 351213 316 431 488 848 912 352136 321  
 394 519 531 639 850 929 353217 244 291 588 746 812  
 989 354070 442 641 773 920 961 990 355308 494  
 554 595 711 735 947 963 356015 98 172 180 429 673  
 357056 435 473 506 715 762 871 902 916 994 358001  
 29 328 419 685 824 923 359169 307 361 924 360042  
 157 541 609 640 702 361305 560 645 787 811 847  
 362207 237 259 682 889 363137 432 469 514 617  
 968 364062 89 205 294 416 797 829 365332 602 978  
 366063 122 326 520 822 861 892 367133 337 420  
 624 675 758 805 881 895 969 368448 515 592 706 752  
 783 369326 576 643 370122 455 660 719 723 849  
 875 371374 612 615 855 868 372431 449 554 764  
 373052 67 123 243 633 648 374055 127 209 222 433  
 438 493 605 702 835 912 915 375338 601 723 741 796  
 811 995 376252 354 449 453 800 813 818 922 377079  
 338 445 477 879 934 378128 162 177 183 312 902  
 974 379038 503 510 630 672 863 960 380095 752  
 837 381114 185 207 422 511 536 561 639 657 382036  
 106 395 491 632 767 900 932 383226 516 685 692 809  
 843 384158 295 344 777 783 385050 281 403 476  
 386110 112 177 374 457 507 688 699 916 387223  
 729 734 388003 56 71 384 679 784 914 931 389130  
 354 394 632 644 752 869 870 390049 81 481 557 867  
 986 391052 133 162 208 315 328 408 432 453 514  
 392231 314 478 656 872 393133 334 487 731 734  
 756 782 814 968 394066 129 382 490 559 671 798  
 976 395208 272 289 377 415 642 716 743 961  
 396237 323 394 473 562 664 676 687 708 910 397190  
 405 577 734 803 917 932 398113 134 473 807 399091  
 181 306 954 991  
 400030 187 310 383 599 642 931 401006 184 194  
 263 322 574 695 811 402066 128 692 832 403014  
 233 278 411 553 567 650 749 962 404015 101 325 856  
 405041 248 410 429 699 872 883 925 997 999 406062  
 68 279 659 703 789 811 880 883 968 407161 514 686  
 843 847 956 968 408039 60 63 82 162 214 260 315  
 372 638 864 409175 324 540 543 680 735 410059  
 440 492 619 825 411295 391 456 629 633 832 870

412019 23 45 479 586 590 801 413078 374 454 627  
 720 923 944 414316 340 481 696 737 415113 276  
 508 690 857 933 416208 408 532 417087 300 347  
 492 615 618 418020 110 193 416 619 690 832 850 927  
 419116 120 138 198 291 406 595 988 420161 423  
 441 743 888 421142 245 487 617 667 745 422164 374  
 709 715 955 423246 275 310 619 424086 89 210 236  
 536 758 871 883 425152 410 664 669 740 808 842  
 999 426075 93 192 242 265 354 424 471 483 558 634  
 685 723 975 427513 428324 636 724 802 827  
 429066 347 741 759 917 995 997 430483 566 750  
 772 872 431469 563 758 762 432216 451 509 919  
 433148 171 217 245 421 676 434593 738 747 830  
 967 435002 329 652 710 754 758 759 869 945 436108  
 208 209 358 369 466 615 769 943 437050 274 405 758  
 438130 133 306 551 558 640 863 439066 442 874  
 919 440448 455 560 564 761 837 939 441354 488  
 595 914 959 442105 696 710 844 443375 376 554  
 654 697 44407 263 270 595 712 713 757 921 445188  
 205 271 811 824 863 867 446029 494 613 732 901  
 447239 380 408 429 622 807 833 931 448296 405  
 446 476 479 483 521 841 449116 200 392 696 450108  
 182 343 350 563 577 626 633 827 851 451074 336 355  
 378 401 697 801 452154 243 508 511 583 821 849  
 887 453323 368 718 859 865 454054 634 756 921  
 938 455014 183 228 278 740 786 456447 624 828  
 457035 131 183 311 490 767 898 458204 659 800  
 809 459494 834 842 460084 209 526 655 787  
 461178 262 273 536 767 792 947 959 462075 84 270  
 301 366 709 922 938 991 998 463033 422 428 455 491  
 499 508 516 804 969 464034 135 252 282 289 319 341  
 549 611 948 465144 324 345 401 458 615 626  
 466131 542 543 639 693 819 883 467095 507 531  
 845 877 468315 509 787 970 469443 678 955  
 470024 111 636 821 944 947 471007 9 30 322 671  
 735 779 836 870 917 931 472045 167 264 349 570 594  
 600 684 752 473098 150 378 424 717 788 839 922 949  
 979 474031 86 213 258 344 379 455 508 548 722  
 475023 355 374 391 423 468 749 835 476102 122  
 241 289 290 358 752 977 477029 180 370 490 549  
 478008 52 172 667 744 904 950 479249 383 516 549  
 749 848 480960 481009 309 574 577 622 671 798  
 839 946 482175 193 350 385 719 915 921 483027  
 95 161 288 304 356 464



642 793 862 571107 158 414 544 597 711 572203  
 220 436 500 731 957 573224 229 312 502 586 683 691  
 720 571103 682 743 879 575410 469 650 750 897  
 576040 63 74 391 492 994 577321 493 516 707 718  
 761 896 864 935 950 578278 531 603 639 759 823 915  
 579370 603 632 977 580079 96 233 352 604 682 727  
 819 581186 280 306 396 398 491 999 582088 278  
 459 566 690 848 994 583009 50 77 155 361 573 599  
 607 794 901 924 584111 625 701 798 809 585044  
 67 88 318 672 693 742 962 586145 404 605 706 768  
 943 961 985 587149 588208 265 869 589058 714  
 802 952 590152 195 204 294 343 430 903 925 945  
 986 591040 91 321 425 429 470 761 764 824 913 999  
 592048 144 346 703 757 782 889 593019 582 663  
 801 988 594261 364 556 863 868 920 595002 287  
 381 607 643 942 596056 73 180 198 350 368 499 617  
 955 598097 158 215 456 688 729 864 882 599482  
 519 684 717 853 970.

Remboursement à 498 fr. net le 1<sup>er</sup> août 1916.

### Emprunt Bolivien 5 0/0 or 1910.

Tirage du 26 novembre 1915.

#### Obligations.

64 71 155 467 486 532 944 1099 267 469 997 2005  
 67 113 459 767 871 882 3124 191 264 323 331 584 679  
 4004 17 419 653 750 852 5061 129 169 246 300 321  
 388 429 567 942 6256 286 445 956 957 7004 47 49  
 652 712 834 933 8105 223 608 638 931 9394 441 448  
 686 878 10356 422 534 737 939 11133 134 153 190  
 237 609 816 836 12005 8 27 116 132 146 191 343  
 525 749 769 874 970 13032 79 406 515 957 14041  
 94 255 256 530 536 936 15214 221 277 331 608 989  
 16016 154 308 368 395 740 753 821 891 17008 51  
 419 434 561 827 889 957 18083 179 210 512 583  
 19028 215 415 510 801 826 905 20077 225 247 384  
 860 898 21057 291 362 614 940 974 22076 86 388  
 477 523 758 23117 178 247 298 368 436 569 688 885  
 981 24301 389 681 973 25743 869 26604 760 878  
 27196 296 305 583 599 809 835 897 28015 62 120  
 299 639 731 822 850 931 981 29123 837 855 30290  
 371 31070 204 431 516 705 708 724 767 920 32320  
 515 808 857 947 33370 427 956 34162 193 538 577  
 846 35044 233 320 479 646 809 880 919 982 36010  
 247 259 314 374 636 680 722 736 37014 31 260 424  
 870 38169 228 256 317 489 608 926 987 39088 395  
 484 519 712 40022 353 416 520 557 992 41237 421

430 609 842 891 933 42207 216 281 304 337 525 542  
 699 938 43030 87 120 179 224 431 510 617 631 718  
 776 42073 162 509 632 736 808 863 45178 560 694  
 790 804 46126 334 373 457 487 651 850 899 982  
 47118 507 518 667 860 931 48022 191 235 258 274  
 315 641 654 791 937 980 49119 154 159 166 168 283  
 380 397 521 757 954 50102 446 534 566 591 660 789  
 926 51000 97 182 227 423 539 549 901 52166 585  
 777 928 943 53059 162 274 365 571 771 54002 46  
 134 469 551 571 599 611 802 896 55003 299 477 602  
 623 810 860 916 941 56028 142 168 626 962 57062  
 156 197 376 565 819 892 935 58012 163 460 553 813  
 969 59005 10 58 437 515 650 695 861 883 909  
 60163 289 696 937 61263 313 499 622 860 887  
 62117 188 576 585 631 652 773 831 864 63085 98  
 229 455 526 981 61020 95 125 800 901 65006 14  
 73 406 661 670 66103 117 501 843 67045 349 452  
 571 712 724 823 929 946 965 68088 118 318 370 489  
 688 957 69139 211 510 530 556 853 70339 348 381  
 660 759 777 896 951 71136 221 314 328 344 405 472  
 662 918 72078 91 457 571 625 73116 133 366 776  
 883 74238 465 476 666 723 936.

Remboursement à 504 fr. le 1<sup>er</sup> janvier 1916.

### Compagnie Industrielle des Pétroles.

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

#### Obligations de 500 fr. 5 0/0 1906.

1 32 68 89 126 232 242 267 280 282 296 332 333  
 375 388 393 434 480 592 642 668 673 688 703 708 746  
 819 832 892 901 916 952 965 976 1027 125 139 172  
 189 199 292 370 433 445 531 605 625 636 659 710 780  
 813 846 853 870 877 924 932 961 966 2021 24 28 32  
 39 89 129 132 170 232 234 266 278 338 351 465 466  
 557 558 567 592 629 682 749 751 763 842 882 895 921  
 936 997 3082 112 113 174 183 309 332 414 424 426  
 449 454 533 558 566 574 582 593 627 676 695 705 706  
 712 717 724 739 749 773 808 821 827 865 911 912 924  
 945 974 4039 41 51 52 65 82 93 165 187 192 240 294  
 313 340 349 376 389 465 500 517 593 603 623 662 699  
 803 807 830 834 858 902 959 5004 85 108 112 186  
 208 276 315 324 339 400 405 442 457 508 544 676 729  
 785 888 905 914 920 6024 43 58 62 71 80 114 178  
 210 222 384 402 423 424 447 484 542 543 586 667 668  
 676 683 687 717 754 765 820 854 886 948 966 998  
 7034 50 71 117 120 125 139 185 192 194 201 209 272

298 330 368 427 446 468 499 535 583 609 639 647 677  
 751 768 896 998 8066 67 127 147 197 226 255 292  
 308 350 360 370 408 440 457 509 539 609 638 646 662  
 715 741 744 772 796 883 884 895 914 923 924 935 959  
 9012 95 150 167 222 228 269 280 310 350 361 415 449  
 536 540 548 581 592 606 695 726 743 831 861 912 943  
 975 997.

Remboursement le 2 janvier 1916.

### Chemins de fer Économiques de l'Est-Egyptien.

EGYPTIAN DELTA LIGHT RAILWAYS

Tirage du 11 décembre 1915.

#### Obligations 3 1/2 0/0 1897.

11 601 655 658 853 1280 536 828 2061 439 463  
 887 3519 774 939 943 4046 137 193 288 291 300 476  
 659 816 959 5414 424 546 576 921 6242 317 322 433  
 580 536 665 852 949 7089 125 318 673 762 825 857  
 8054 62 295 310 368 641 9244 428 494 913 10079  
 107 160 209 226 297 456 590 986 11255 590 595 614  
 639 674 12141 247 262.

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

### C<sup>ie</sup> CENTRALE D'ÉCLAIRAGE & DE CHAUFFAGE PAR LE GAZ

LEBON et C<sup>ie</sup>, 26, rue de Londres, à Paris.

Bulletin mensuel des ventes de gaz et d'électricité.

Mars	3 1 <sup>ers</sup> mois	VENTES d'un an à fin mars 1916.
1916..... 2.434.362 19	7.700.991 53	
1915..... 2.163.049 23	6.843.632 23	
Differ. (1), + 271.312 96	857.359 30	26.193.727 49
(1) Déduction faite de la perte du change espagnol.		
Mètres cubes	Kilowatts	
Mars 1916... 6.570.191	Mars 1916...	1.126.755
— 1915.... 6.563.574	— 1915...	894.004
Augmentat <sup>on</sup> 6.617	Augmentat <sup>on</sup>	232.751

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

IMPRIMERIE CHAIX, RUE BERGÈRE, 20, PARIS. — (Gare d'Orléans).

### COMPAGNIES RÉUNIES Gaz & Électricité de Lisbonne

Les Compagnies ont l'honneur d'informer MM. les Obligataires qu'en raison de la hausse excessive des charbons et des frets qui pèsent lourdement sur leur trésorerie, elles se trouvent dans la nécessité d'ajourner provisoirement le paiement du coupon échéant le 1<sup>er</sup> mai. (6915)

#### SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

DES

### Établissements Bergougnan

CAOUTCHOUC BRUT ET MANUFACTURÉ

SOCIÉTÉ ANONYME

Au capital de 24.375.000 francs.

Siège social : Clermont-Ferrand.

Conformément à la décision votée par l'Assemblée générale du 15 janvier 1916, le soldé du dividende de l'exercice clos le 30 septembre 1915 sera payé à raison de 50 fr. par action (impôts à déduire) contre remise du coupon n° 20, à partir du 15 mai prochain.

Le paiement de ce coupon, dont le montant net est de :

48 fr. pour les actions nominatives, et

45 fr. 15 pour les actions au porteur,

sera effectué, au choix de MM. les Actionnaires :

Chez MM. Chalus frères, banquiers, à Clermont-Ferrand, et dans leurs agences ;

A la Banque Privée, Industrielle,

Commerciale, Coloniale, 41, rue de l'Hotel-de-Ville, à Lyon, et dans ses agences ;

A la Société Lyonnaise de Dépôts, de Comptes Courants et de Crédit Industriel, 8, rue de la République, à Lyon, et à son agence, 6, rue des Jardins, à Saint-Etienne ;

Chez MM. Saint-Olive, Cambefort et C<sup>ie</sup>, banquiers, 13, rue de la République, à Lyon ;

A la Banque Suisse et Française, 20, rue Lafayette, à Paris ;

A la Banque Française de l'Afrique Equatoriale, 2, rue Meyerbeer, à Paris ;

Aux sièges et agences :

Du Comptoir National d'Escompte ;

De la Société Générale ;

Du Crédit Lyonnais.

MM. les Actionnaires sont, en outre, informés que les actions nouvelles dont la création a été votée par l'Assemblée générale ordinaire et extraordinaire du 15 janvier 1916 seront tenues à leur disposition, au siège social, à partir du 15 mai prochain.

Pour éviter toute erreur dans l'exercice du droit, le Conseil d'administration a décidé de retirer en même temps toutes les actions actuellement en circulation. Pratiquement, l'opération se présentera donc ainsi : à tout actionnaire qui remettra deux titres anciens, coupon 20 détaché, il sera délivré trois actions nouvelles munies des coupons 21 à 60.

Il est rappelé :

Qu'il appartient à MM. les Actionnaires de prendre leurs dispositions pour que leurs titres soient présentés en nombre pair ; que les nouvelles actions sont délivrées au porteur ou au nominatif à leur

choix ; — ceux qui opteraient pour la forme nominative sont priés de faire parvenir leur demande au siège social avant le 30 juin 1916, dernier délai ;

Que les banques ci-dessus désignées pour effectuer le paiement du coupon 20 recevront également le dépôt des titres anciens pour leur acheminement au siège social et la délivrance des actions nouvelles.

(6914)

### COMPAGNIE DES Chemins de fer Andalous

MM. les Actionnaires sont convoqués en Assemblée générale ordinaire pour le samedi 20 mai 1916, à 3 heures, au siège social, à Madrid, 12, Paseo de Recoletos.

Les actionnaires propriétaires de vingt actions au moins qui désirent faire partie de cette Assemblée devront déposer leurs titres dix jours avant la date fixée pour la réunion, soit au plus tard le 9 mai inclus :

A Madrid, à la Banque Hypothécaire d'Espagne, 12, Paseo de Recoletos, et à la Banque Espagnole de Crédit, 17, Paseo de Recoletos ;

A Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin. (6916)

### CHEMIN DE FER D'ORLÉANS

Villégiatures de printemps  
sur la Côte d'Argent  
et aux Pyrénées.

De toutes les saisons, le printemps est peut-être celle qui, sur la Côte

d'Argent et aux Pyrénées, offre le plus d'attrait.

Dans cette région privilégiée, la température est douce et ensoleillée, les excursions sont infiniment variées au bord de rivages pittoresques ou au sein d'harmonieux paysages.

Les personnes éprouvées par la guerre, celles qui cherchent le repos en ces moments troublés, trouveront, pour se rendre dans la région précitée, de bons express de jour et de nuit composés de voitures directes et, suivant le cas, de wagons-lits et d'un restaurant.

Avec ces express, en quittant Paris-Quai-d'Orsay à 8 h. 40, 20 h. ou 21 h. 50 on arrive en neuf heures à Bordeaux, en treize heures à Biarritz, St-Jean-de-Luz et Pau.

Le retour s'effectue dans les mêmes conditions.

### CHEMINS DE FER DE L'ÉTAT

#### Excursion au Mont St-Michel.

A partir du 13 avril et jusqu'au 31 octobre, toutes les gares des lignes de Normandie et de Bretagne du réseau de l'Etat délivreront pour le Mont Saint-Michel des billets directs d'aller et retour à prix réduits des trois classes, valables de trois à huit jours, suivant la distance.

Les billets délivrés au départ de Paris donnent droit de passer, au retour, par Granville ; ils sont valables sept jours et leurs prix sont fixés à :

47 fr. 70 en 1<sup>re</sup> cl. ; 35 fr. 75 en 2<sup>e</sup> cl. et 26 fr. 40 en 3<sup>e</sup> cl.