

Le Pour et le Contre

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

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

Prix du numéro : 50 centimes

JOURNAL FINANCIER

PARAISANT LE DIMANCHE



PRIX DES INSERTIONS

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

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

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

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

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

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

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

Sommaire

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

Au début 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^{er} 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
Recettes ordinaires prévues.....	1.825.000.000
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^o Majoration de l'Income-tax. Cette majoration sera infime 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^o 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 substances 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 prodige 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 plethora 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 *traires à vue productives d'intérêts*, que le bénéficiaire aurait conservées 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 les 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 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.

F° P188

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. Étant 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 immoderé 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 Renme 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'attarde à 53.

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 85,75 à 86, la Nord-Donez 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 403. 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^{re} 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'Unifié, 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 entraîné 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 1893 est fermé 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 84,80 ; 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-

vernem, 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 243 millions, auxquelles il convient d'ajouter les \$ or 63 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 63 0/0, proportion jamais atteinte en Argentine. La stabilité du change argentin est donc assurée.

Le 4 1/2 1914 gagne encore un demi point à 85,50. Les 5 0/0 Intérieur-or, cotés au parquet, ont reconquis leurs cours d'avant-guerre : 483, 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 Cédule 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 que 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-Aires 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 São-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 flottement. 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 dépensée 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 payable 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 mis 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 1058, 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 883 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 Repairs et de Dépôts a réalisé en 1915 un bénéfice net de 688.000 fr., contre 651.201 fr. en 1914; il n'a encore été réparti aucun dividende. Le Comptoir Lyon-Aléman 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 703. 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-Din 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 43 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'Ile 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 235 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 4300, 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^{er} 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 936; l'Orléans fléchit à 1100 contre 1110, l'Ouest s'avance à 710 contre 703.

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 32; 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^{er} au 20 avril ont atteint 1.013.845 pesetas, contre 844.328 pendant la même semaine de 1914, ce qui porte à 1.660.018 pesetas la plus-value acquise depuis le 1^{er} 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 Madrid et à Paris. Saragosse s'inscrit à 423, contre 421.10, 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^{re} 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 4123; 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'accentue de semaine en semaine: du 1^{er} 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 Béziers 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^e de part, contre 5 fr. 92 et 2 fr. 97 pour 1914. La Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et Tramways Électriques 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^{er} mai (coupon n° 27), s'inscrit à 408, contre 403. 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'Omniun Lyonnois des Chemins de fer et Tramways de 96 à 99.50. L'Année Orléans-Châlons s'échange à 483.

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 38.50, les Automobiles Électriques 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 négative. 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 63. 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 Électricité 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 coté, en hausse sensible, à 1350.

Le compartiment des valeurs d'électricité est calme. L'Air Comprimé s'offre à 630. L'Électricité 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'Électricité se maintient à 394 et l'Ouest-Lumière à 106. Le Seine Rive Gauche convoque une Assemblée extraordinaire pour le 6 juin prochain, pour 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'Électricité revient de 1037 à 1020. La Compagnie de Distribution d'Énergie Électrique est offerte à 400. L'Eclairage Électrique se retrouve à 143, la Thomson-Houston à 580, la Thomson-Helléna à 72, l'Électricité de la Loire et du Centre à 330, le Central Électrique du Nord à 17.50 l'action et à 4 la part, la privilégiée Électricité de Limoges à 120. La Haute Énergie Électrique 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 détérioration 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 Acieries 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 éléver 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 demeurerera acquise, qu'il leur faudra recommencer une lutte très aiguë 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 Aciéries 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-Aulnoy à 310 l'action et 41.50 part, la jouissance Commentry - Fourchambault à 950. Les Usines Métallurgiques de la Basse-Loire se fixent à 355 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 4175. Decauville revient à 132.

L'Electro-Métallurgie de Dives consolide à 783 la majeure partie de son avance récente. Les Tréfileries et Laminos 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 constitue 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 Lipkowksi 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 Dniéprovienne reste à 2250. La Russo-

Belge revient de 1370 à 1355. La privilégiée Makaevka 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 Laminos de Toula 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. 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 quelle 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 Cate-mou à 733 la privilégiée et 56.50 l'ordinaire, en Chanaral à 420, en Orocoro 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 314.

Le plomb-métal est ferme à £ 33 1/2. Penarroya vaut 1670. Aquilas 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 : Aïn-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-Messoula 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, Fillo de 100 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 méscompte. 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, Bruay passe de 1480 à 1645 ; la Compagnie réalisera d'importants 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, Blanzy à 713, Graissessac à 289, les Mines de la Loire à 259 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, Ekaterine 700, Pobedeno 45.25 l'action et 15 la part, la priorité Beresow-Kraska 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 103 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 ; Mantasch, 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 15.557.629 rb., contre 11.636.337 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 convokés 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 débourser 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 Côte 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 a* s'est maintenue à 871, *Steaua Romana* a valu 847, contre 839.

Le caoutchouc est en nouelle baisse à 3 sh. 1 3/4. 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 116.00; *Gulakalumpong* est calme à 44; *Sumatra* se maintient à 622. L'action de dividende recule à 319 contre 320; *Siboga* s'immobilise à 40. *Tapanoë* est en reprise: l'action ordinaire passe de 330 à 340, l'action de dividende de 166 à 170. *Kaltenbach* cote 23.50, la *Société Financière du Caoutchouc* 97. *Padang* est en progrès à 102; *Eastern Rubber* sans changement notable à 26.25. L'action *Poincée à Pitre* vaut toujours 425 et la part 125, la *Compagnie Afrique et Congo* finit à 78. L'action *Etablissements Bergognan* est très recherchée et s'inscrit à 1.20 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'élargissant 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 708, *Provodnik* à 350 contre 340, les *Etablissements Bognier-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 %. Etant donné cet état de chose, 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 361.00 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 *Lauarao* 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 786, 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 20 contre 197, l'ordinaire *Printemps* à 289 contre 288. Les bénéfices obtenus, en 1913, par les *Etablissements Chapal Frères et Cie* ont été de 4.410.123 fr. au lieu de 4.040.202 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 19; contre 193, l'ordinaire *Produits Chimiques et Explosifs* s'échange à 145 contre 140, la privilégiée à 160 contre 155. Le *Sud-Russe* est fermé à 900, l'*Oxydrique* à 115. L'*Electro-Chimie de Bozel* a valu 3.35 contre 320, l'action *Usines du Rhône* 3375 contre 3300 et la part 793 contre 780. *L'Air Liquide* est en reul 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 400.

Les *Etablissements Porcher* se traitent à 70. Les comptes de la *Société anonyme des Chalets de Nécessité* pour l'exercice 1915, vont ressortir un produit brut de 481.614 fr. contre 524.612 fr. en 1914 et un bénéfice net de 259.282 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 51, *Cinéma-Exploitation* reste à 129.

Le *Casino de Nice* recule de 314 à 303, 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 *Consolidé 2 1/2* recule à 56 7/8; le *War Loan* ancien reste à 87 3/4; le *War Loan* nouveau est fermé 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 1^{er} avril, contre 107.310 au 1^{er} 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 % 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 104 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 93 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 rémunérant 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, 5.43 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 3 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 ^{re} quinzaine.....	95 55	477 75	955 50
2 ^{re} 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^{er} 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 Roodepoort 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
Geldenhuys 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.

Brakpan se maintient à 103. Les bénéfices réalisés en mars sont satisfaisants : ils ont atteint £ 34.329 contre £ 32.938. *Geduld* reproduit son cours précédent de 65 ; la *Compagnie Goetz*, qui possède en portefeuille un gros chiffre de *Geduld* 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 dwts.

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 dwts 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. *Geldenhuys 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 £ 615.422, 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 *Tanganyika*, qui cote 35. 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.

Lein Goldfields s'inscrit à 42.

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

Mines de diamants toujours calmes. *Les De Beers* s'inscrivent : la préférence à 390, 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 1914, 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^{er} janvier et le 1^{er} 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. 43, 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. 43.

Il sera délivré des reçus de soultre 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 1915, 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-payer 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 £ 43.283 en espèces a été mandatée pour règlement d'une troisième semestrialité 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. Holland, *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 solda 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 219.000 fr. ; aucun dividende n'est donc encore distribué.

Banque Française de l'Afrique Équatoriale.

— 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 par action.

Banque du Commerce de l'Azoff-Don.

— Le bénéfice net réalisé en 1915 s'élève, indépendamment d'un reliquat antérieur de 2.674.576 roubles, à 9 millions 378.344 roubles, contre 7.493.903 roubles en 1914. Après attribution de 1.024.877 roubles aux impôts, le dividende est porté à 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^{er} 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 n'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 5.340.000 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^{er} mai, à raison de 40 fr. brut ou 34 fr. 788 net par action de capital et de 20 fr. brut ou 16 fr. 988 par action de jouissance.

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

Ceci à l'exclusion des coupons n° 53 et 54, échus les 1^{er} novembre 1915 et 1^{er} 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^{er} 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^{er} 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^{er} 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^{er} 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^{er} mai prochain en échange du coupon n° 56.

Société Française des Electrodes. — 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 lires, ainsi qu'il suit : 1.400.000 lires aux amortissements, 57.100 lires à la réserve statutaire, 1 million de lires 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 830.000 lire placée à la réserve dans le bilan de 1913, ce qui correspond à 5 lire 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 roubles 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^{er} mai prochain :

Actions de préférence, coupon n° 38 : £ 0.2.6 moins l'income-tax, net £ 0.2.2, soit 3 fr. 03 ;

Actions ordinaires, coupon n° 37 : £ 1.15.0, moins l'income-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'income-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 frais considérablement plus élevés. Les actionnaires pourront se rendre compte de l'importance de cette question quand ils sauront que la Compagnie a payé en frais 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'income-tax a été élevé et que la Compagnie paie ses dividendes libres d'income-tax. L'année dernière, elle a eu à déboursé 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 prévision 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^{er} novembre dernier, le solde, soit 27 fr. par action, sera payé le 1^{er} mai prochain.

Houillères de Saint-Étienne. — L'exercice 1915 a laissé un bénéfice net de 3.185.010 fr., contre 3 millions 178.553 fr. 20 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 solde par un produit brut de 3.113.432 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.

Naphté 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^{er} 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-Foudres. — 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 Etablissements C. et E. Chapal frères et Cie. — L'Assemblée a approuvé les comptes de l'exercice 1915, qui se soldent par un bénéfice net de 1.410.425 fr. au lieu de 1.030.202 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 solde par 640.000 fr. de bénéfices nets ayant 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 FONDS

Compagnie Occidentale de Madagascar. — L'appel du 3^e 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 53 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 :

	BILAN AU 31 DÉCEMBRE	
	1914	1915
Actif.	—	—
Versements non appelés..... Fr.	36.000.000 »	36.000.000 »
Rentes, fonds d'Etat, 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	»
Fr.	352.298 760 28	370.240.126 39
Passif.		
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 échéir ..	158.876 50	309.099 60
Correspondants divers ..	54.655.268 39	64.825.485 88
Comptes d'encaissement ..	9.478.308 22	10.370.762 62
Réescompte 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 ^{er} semestre ..	1.032.360 06	1.139.065 39
Solde du 2 ^{er} semestre ..	3.316.167 84	3.361.405 45
Comptes d'ordre ..	17.048.185 35	»
Fr.	352.298.760 48	370.240.126 39

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'élève 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 créateur du Trésor est en accroissement de 18 millions.

A l'actif, les Participations financières accusent une augmentation de 5 millions, le Portefeuille, 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^{er} 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.

À 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	Défaut
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'exploitation.....	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 eut 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, devenues insuffisantes 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. 23 au compte d'établissement.

Le décompte du dividende se présente ainsi :

	Produit net des lignes au compte d'exploitation.....	Fr. 241.097.447 04
<i>A ajouter : le résultat des exploitations annexes.....</i>	300.983 43	
Produit net.....Fr.	241.398.430 47	
<i>Sur cette somme, il y a lieu d'effectuer les prélevements, conformément aux conventions.....</i>	211.778.287 72	
Excédent.....Fr.	29.620.142 75	
<i>A ajouter :</i>		
Produits particuliers appartenant aux actionnaires.....	1.893.557 42	
Solde de l'exercice 1914.....	190.808 42	
Fr.	31.704.508 59	
<i>A déduire :</i>		
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 Cie) 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. Ce 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 équipes, 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. *Biarritz* (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
<i>Actif.</i>		
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
<i>Passif.</i>		
Actions.....Fr.	3.500.000	3.500.000
Obligations.....	2.553.500	3.367.500
Réserve légale.....	78.086 65	133.907 95
Réserve spéciale pour grosses réparations.....	152.686 30	381.799 65
Réserve 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		
<i>Débit.</i>		
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
<i>Credit</i>		
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 notamment 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 ayant la guerre semble devoir être 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'income-tax 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
<i>Passif.</i>		
Capital : 185.172 act.	£ sh. d.	£ sh. d.
émissées 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
Approvisionnements.....	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

<i>Credit.</i>		
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 amortissement		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'income-tax 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'amortissante, 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 prélevement 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.

Eu 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 petite 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'existibilités. 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 £ 13/8 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.

Établissements 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.*

<i>Immobilisations.</i>		
Terrains, constructions acquis.....	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

4.416.071 47

Disponibilités.

Caisse et portefeuille-rentes.....	3.168.577	78
	Fr.	9.980.474

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....	Fr.	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 imprevus.....		300.000	»
Amortissement spécial du matériel et des installations.....		1.026.611	59
Dotation 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 £ 100.000 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 gu

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	42.986.564	— 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	Portefeuille, avances et effets	Rapport de la réserve et aux dépôts publics	Réserve engagée
—	—	—	—	—	—
1914	—	—	—	en mille livres st.	en 0/0
6 août...	27.622	36.105	68.249	76.393	9.967 20.40
1916	—	—	—	—	—
2 février.	52.688	34.190	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	150.670	127.992	40.04 27.01
23 —	54.987	32.108	149.014	126.175	40.929 27.46
1 ^{er} mars..	56.110	33.307	152.650	129.582	41.253 27.02
8 —	56.078	33.104	149.210	126.019	41.424 27.75
15 —	55.128	32.912	147.679	125.272	40.665 27.50
22 —	55.970	32.74	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	134.328	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 ^{er} au 31 janvier...Fr.	7.520.000	6.780.000
Du 1 ^{er} au 29 février.....	6.490.000	6.870.000
Du 1 ^{er} au 31 mars.....	7.100.000	6.980.000
	21.110.000	20.630.000
Du 1 ^{er} au 10 avril.....	1 910.000	2.060.000
Du 1 ^{er} janvier au 20 avril..	23.020.000	22.600.000
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 —	2'0.000	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^{er} 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 pâtures.

RECETTES DES CHEMINS DE FER ESPAGNOLS

	Recettes brutes depuis le 1 ^{er} janvier	Déférence par 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	3.037.385	+1.490.501
Madrid-Caceres.... 10 —	1.497.854	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 :

Du 26 mars au 1^{er} avril: 1915 1916

Torres-Figueira-Alfarrellos.....	Fr. 61.038	89 75.777 78
Beira-Baixa.....	35.566	66 44.055 56
Réseau non garanti...	602.588	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

Depuis le 1^{er} janvier :

Torres-Figueira-Alfarrellos.....	Fr. 780.616	66 958.122 22
Beira-Baixa.....	453.827	75 559.105 55
Réseau non garanti...	7.720.177	78 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 33.116 67

COTE DES CHANGES

A Paris. — Londres, 28.31 1/2; New-York, 5.95 1/2; Suisse, 115 ./.; Italie, 94 1/2; Hollande, 25.1/2; 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 ./.; once.

PRIX DES MARCHANDISES

Blé. — A Paris, ... à ... A Chicago, 1.13 ./. fin mai.

Farine, marque Corbeil, ...

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

Caoutchouc. — A Londres : *Plantations, crêpe*, 3 sh. 1 1/2 d.; *Pura*, 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 (*).

TROISIÈME LISTE

Échéance	Nominatif	Porteur
<i>Emprunts des Villes et des Départements :</i>		
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 ^{re} série, c. 34.	7 50	7 50
— 3 1/2 1904.	8 40	7 65
1 ^{re} Christiania, obl. 3 0/0 1897, c. 37.	»	7 50
1 ^{re} — obl. 3 1/2 1903, c. 25.	»	8 75
1 ^{re} Coulommiers, obl. 1904.	»	8 12
1 ^{re} Havane, obl. c. 108.	»	7 50
1 ^{re} Jura (Dép. du), obl. 3.40 0/0 1896, c. 39.	8 16	7 57
15 Lausanne, obl. 3 0/0 1897.	»	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 ^{re} Milan, obl. unifiée 4 0/0, c. 121.	»	11. it.
1 Montpellier, obl. 1897, c. 38.	»	6 »
1 Nancy, obl.		

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		Samedi 22 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 ..		—	—	415 ..	415 ..	415 ..	415 ..	418 ..
3 0/0 Amortissable	—	—	69 25	69 95	70 ..	70 ..		—	—	415 ..	415 ..	415 ..	415 ..	418 ..
3 1/2 0/0 1916	—	—	91 25	91 25	91 25	91 25		—	—	416 ..	416 ..	417 ..	417 ..	418 ..
5 0/0 libéré en court	—	—	89 30	89 30	89 15	89 ..		—	—	372 ..	372 ..	373 25	373 25	373 50
Obligat. Chemins de fer de l'Etat	—	—	399 ..	399 ..	399 ..	399 ..		—	—	60 25	60 25	63 ..	63 ..	63 ..
VALEURS FRANÇAISES : ACTIONS.	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—	—
Banque de France	—	—	4700 ..	4725 ..	4750 ..	4800 ..		—	—	—	—	—	—	—
Banque de l'Algérie	—	—	2725 ..	—	2715 ..	2717 ..		—	—	—	—	—	—	—
Banque de Paris et des Pays-Bas	—	—	—	—	870 ..	870 ..		—	—	—	—	—	—	—
Compagnie Algérienne	—	—	1125 ..	—	1120 ..	1120 ..		—	—	—	—	—	—	—
Comptoir National d'Escompte	—	—	727 ..	728 ..	728 ..	728 ..		—	—	—	—	—	—	—
Credit Foncier d'Algérie et de Tunisie, t. p.	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—	—
Crédit Foncier de France	—	—	250 fr. p.	—	—	—		—	—	—	—	—	—	—
Crédit Français	—	—	680 ..	680 ..	680 ..	680 ..		—	—	—	—	—	—	—
Crédit Industriel, act. 125 fr. payés	—	—	631 ..	—	—	—		—	—	—	—	—	—	—
— act. libérée	—	—	631 ..	—	—	—		—	—	—	—	—	—	—
Crédit Lyonnais	—	—	1059 ..	1055 ..	1055 ..	1058 ..		—	—	—	—	—	—	—
Crédit Mobilière Français	—	—	330 ..	334 ..	335 ..	335 ..		—	—	—	—	—	—	—
Société Foncière Lyonnaise	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—	—
Société Générale	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—	—
Banque Française pr le Comm. et l'Indust.	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—	—
Banque de l'Union Parisienne	—	—	—	—	590 ..	590 ..		—	—	—	—	—	—	—
Rent Foncière	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—	—
Société des Immeubles de France	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—	—
Bône Guelma, act.	—	—	555 ..	560 ..	560 ..	555 ..		—	—	—	—	—	—	—
Est-Algerien, act.	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—	—
Est. act. de son fr.	—	—	870 ..	795 ..	790 ..	870 ..		—	—	—	—	—	—	—
— act. de jouissance	—	—	342 ..	345 ..	345 ..	345 ..		—	—	—	—	—	—	—
Lyon act. de capital	—	—	1050 ..	—	1060 ..	1050 ..		—	—	—	—	—	—	—
— de jouissance	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—	—
Midi, act. de capital	—	—	935 ..	936 ..	—	935 ..		—	—	—	—	—	—	—
— act. de jouissance	—	—	458 ..	—	455 ..	451 ..		—	—	—	—	—	—	—
Nord, act. de capital	—	—	1300 ..	—	—	—		—	—	—	—	—	—	—
— act. de jouiss.	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—	—
Orléans, act. de capital	—	—	1120 ..	1115 ..	1105 ..	1100 ..		—	—	—	—	—	—	—
— de jouissance	—	—	705 ..	705 ..	710 ..	710 ..		—	—	—	—	—	—	—
Ouest, act. de capital	—	—	710 ..	—	708 ..	710 ..		—	—	—	—	—	—	—
— act. de jouissance	—	—	322 ..	—	326 ..	330 ..		—	—	—	—	—	—	—
Ouest-Algérien, act.	—	—	—	—	427 ..	430 ..		—	—	—	—	—	—	—
Docks et Entrepôts de Marseille	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—	—
Entrepôts et magasins Généraux	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—	—
Gaz pour la France et l'Etranger	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—	—
Cie Générale Transatlantique, ordinaire	—	—	145 ..	149 ..	153 ..	161 ..		—	—	—	—	—	—	—
Messageries Maritimes, ordin.	—	—	150 ..	156 ..	157 ..	167 ..		—	—	—	—	—	—	—
— priorité	—	—	90 ..	89 ..	92 ..	90 ..		—	—	—	—	—	—	—
Métropolitain, act. de capital	—	—	134 50	134 ..	132 ..	135 ..		—	—	—	—	—	—	—
Nord-Sud, actions	—	—	126 ..	125 ..	125 ..	127 ..		—	—	—	—	—	—	—
Chemins de fer de Santa-Fé	—	—	—	—	365 ..	—		—	—	—	—	—	—	—
Omniibus, act. de capital	—	—	402 ..	401 ..	403 ..	402 ..		—	—	—	—	—	—	—
— act. de jouissance	—	—	99 ..	99 50	100 ..	—		—	—	—	—	—	—	—
Omnium Lyonnais	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—	—
Parisienne pr l'Ind. des Ch. de fer et Tram.	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—	—
Tramways de Bordeaux	—	—	—	—	212 ..	210 ..		—	—	—	—	—	—	—
Tramways (Cie Générale de)	—	—	406 ..	408 ..	409 50	410 ..		—	—	—	—	—	—	—
Tramways de Paris et Départ. de la Seine	—	—	178 ..	178 ..	175 ..	172 ..		—	—	—	—	—	—	—
Tramways (Cie Générale Parisienne de), ordin.	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—	—
— priorité	—	—	168 ..	—	—	170 ..		—	—	—	—	—	—	—
Dynamite (Soc. Centrale)	—	—	—	—	69 50 ..	—		—	—	—	—	—	—	—
Etablissements Pathé	—	—	—	—	—	730 ..		—	—	—	—	—	—	—
Forces Motrices du Rhône	—	—	—	—	102 ..	101 ..		—	—	—	—	—	—	—
Pétroles d'Oklahoma (Un. des), act. prior.	—	—	600 ..	600 ..	600 ..	600 ..		—	—	—	—	—	—	—
Phosphates et Ch. de fer de Gafsa	—	—	85 50 ..	85 50 ..	85 ..	83 ..		—	—	—	—	—	—	—
— cinquièmes de parts	—	—	781 ..	781 ..	781 ..	781 ..		—	—	—	—	—	—	—
Printemps, act. ordin.	—	—	655 ..	651 ..	660 ..	657 ..		—	—	—	—	—	—	—
Thompson-Houston	—	—	289 ..	—	29 ..	—		—	—	—	—	—	—	—
Ramoneur Say ord.	—	—	587 ..	576 ..	585 ..	580 ..		—	—	—	—	—	—	—
— priorité	—	—	410 ..	411 ..	415 ..	415 ..		—	—	—	—	—	—	—
Air Comprimé	—	—	261 ..	262 ..	—	—		—	—	—	—	—	—	—
Parisienne de Distribution	—	—	—	—	396 ..	—		—	—	—	—	—	—	—
Cie d'Électricité Ouest-Parisien	—	—	109 ..	—	—	106 ..		—	—	—	—	—	—	—
Électricité de Paris	—	—	—	—	—	440 ..		—	—	—	—	—	—	—
Société des Téléphones	—	—	272 ..	—	—	272 ..		—	—	—	—	—	—	—
FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS.	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—	—
Argentin 5 0/0 1886	—	—	510 ..	510 50	512 ..	513 50		—	—	—	—	—	—	—
— 4 0/0 1896, coup. de £ 100	—	—	488 ..	487 50	487 50	—		—	—	—	—	—	—	—
— 5 0/0 1902 intérieur or	—	—	497 ..	50 ..	497 ..	500 ..		—	—	—	—	—	—	—
— 5 0/0 1902 —	—	—	85 ..	85 50	85 50	85 ..		—	—	—	—	—	—	—
Belge 3 0/0 1903-1905	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—	—
— 3 0/0 1873-1898, coup. 13 et 30	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—	—
Bresil 4 0/0 1899, coup. 100	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—	—
— 5 0/0 1898 Fundin., coup. 20	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—	—
— 5 0/0 1908-1909	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—	—
— 5 0/0 1909 (Pernambuco)	—	—	328 ..	333 ..	330 ..	334 ..		—	—	—	—	—	—	—
— 4 0/0 1941	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—	—
Buenos-Ayres 4 1/2 0/0 1909-12 (Prov. de)	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—	—
— 1910	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—	—
Bulgarie 5 0/0 0/0 1902	—	—	—	—	—	347 ..		—	—	—	—	—	—	—
— 5 0/0 0/0 1904	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—	—
— 4 1/2 0/0 1907	—	—	310 ..	—	312 ..	315 ..		—	—	—	—	—	—	—
Chine 4 0/0 0/0 1893	—	—	—	—	83 70 ..	—		—	—	—	—	—	—	—
— 0/0 0/0 1909	—	—	—	—	—	410 ..		—	—	—	—	—	—	—
Finlande 3 1/2 0/0 amort. 1901	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—	—
Haiti 1896 6 0/0	—	—	—	—	—	—		—	—	480 ..	480 ..	485 ..	480 ..	480 ..
— 1910 5 0/0	—	—	—	—	—	—		—	—	391 ..	390 ..	394 ..	390 ..	390 ..
Hellénique 5 0/0 1881	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	278 ..	—
— 5 0/0 1884	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—	—
— 4 0/0 1902 Chem. de fer Tung-Hab	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—	—
Danemark 3 0/0 1911	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—	—
Egypte Unifiée coup. 500	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	89 70 ..	—
— coup. 2 500	—	—												

	Samedi 22 avril	Lundi 24 avril	Mardi 25 avril	Mercredi 26 avril	Jeudi 27 avril	Vendredi 28 avril		Samedi 22 avril	Lundi 24 avril	Mardi 25 avril	Mercredi 26 avril	Jeudi 27 avril	Vendredi 28 avril	
Nord Espagne.....	—	—	—	4 9 50	429 ..	429 ..	432 ..	Rio-Tinto, préférence.....	—	—	—	—	—	—
Railways et Electr. ite.....	—	—	—	423 ..	423 50	425 ..	425 ..	Sosnowice.....	—	—	—	—	—	—
Saragosse (Madrid)	—	—	—	—	—	83 ..	—	Lazunias Nitrate.....	—	—	—	—	—	—
Tramways de Buenos-Ayres.....	—	—	—	—	—	—	—	Lautaro Nitrate.....	—	275 ..	272 ..	272 ..	270 ..	270 ..
Mexico-Tramways, act. de 400 dollars.....	—	—	—	—	—	—	—	Azote (Société Norvégienne), act. ord.....	—	409 ..	403 ..	408 ..	409 ..	409 ..
Wagons-Lits, ordin.....	—	—	—	—	250 ..	—	—	E. Asiatique Danois.....	—	2731 ..	—	—	—	2900 ..
— privil.....	—	—	—	—	300 ..	—	—	Gélonisation Orientale, obl. 5 0/0	—	—	435 ..	438 ..	435 ..	435 50
Hellénique d'Electricité (Thomson).....	—	—	—	75 ..	72 ..	72 ..	—	Naphite (Société Russe).....	—	344 ..	312 ..	340 ..	—	—
Philadelphia G., act. 0.....	—	—	—	342 ..	333 ..	342 ..	338 ..	Oriental Carpet.....	—	—	—	—	—	—
Usines de Brians ordinaire.....	—	—	—	342 ..	340 ..	3 0 ..	—	Prowodnik.....	—	335 ..	346 ..	349 ..	350 ..	350 ..
— privilégiée.....	—	—	—	1765 ..	1770 ..	1780 ..	1780 ..	Sucreeries d'Egypte, act. ordin.....	—	92 25 ..	92 50 ..	92 75 ..	92 75 ..	92 75 ..
Rio-Tinto, ord.....	—	—	—	—	1760 ..	1770 ..	—	— act. privil.....	—	73 50 ..	73 ..	73 ..	73 ..	73 25 ..
— grosses coupures.....	—	—	—	—	—	—	—	Tabacs des Philippines.....	—	570 ..	570 ..	570 ..	570 ..	—
FONDS GARANTIS PAR LE GOUV. FRANÇAIS.														
Obligat. Tunisienne 3 0/0.....	321 ..	—	—	—	—	—	—	Métropolitain de Paris 3 1/2 0/0	—	—	—	—	—	400 ..
Annam et Tonkin 2 1/2 0/0.....	61 25 ..	—	—	—	—	—	—	— 4 0/0	—	—	—	—	—	423 ..
Afrique Occidentale 3 0/0 1903-10	3 5 ..	—	—	—	—	—	—	Nord-Sud 4 0/0 1913	—	—	—	—	—	345 ..
Congo Français 3 0/0 1909	332 ..	—	—	—	—	—	—	Rosario à Puerto-Belgrano	—	—	—	—	—	—
Indo-Chine 3 0/0 1909	430 ..	—	—	—	—	—	—	Santa-ré (Ch. de fer) 4 1/2	—	—	—	—	—	384 ..
Maroc 4 0/0 1914	—	—	—	—	—	—	—	— 3 0/0	—	—	—	—	—	—
COLONIES ET PROTECTORATS.														
Indo-Chine 3 1/2 0/0 1899-1905	—	—	—	—	—	—	—	Tramways (Cie Gén. de France) 4 0/0	—	—	—	—	—	391 ..
Indo-Chine 3 0/0 1902	340 ..	—	—	—	—	—	—	Tramways de Paris et de la Seine 5 0/0	—	—	—	—	—	334 ..
Tunisie 3 0/0 1902-07	—	—	—	—	—	—	—	Tramways (Cie Gén. de Paris) 4 0/0	—	—	—	—	—	352 ..
EMPRUNTS DE VILLES ET DU CRÉDIT FONCIER.														
Paris 1865 4 0/0	525 ..	—	—	—	—	—	—	Parisienne de Distribut. d'Electr. 3 3/4 0/0	—	—	—	—	—	330 ..
— 1874 3 0/0 tout payé	363 ..	—	—	—	—	—	—	Parisienne de Distribut. d'Electr. 4 0/0	—	—	—	—	—	423 ..
— 1875 4 0/0	490 ..	—	—	—	—	—	—	Electricité de Paris 4 0/0	—	—	—	—	—	443 ..
— 1876 4 0/0	480 ..	—	—	—	—	—	—	Est-Lumière 4 1/2	—	—	—	—	—	—
— 1892 2 1/2	266 ..	—	—	—	—	—	—	C. Générale d'Electricité 4 0/0	—	—	—	—	—	—
— 1/4	75 ..	—	—	—	—	—	—	Ouest-Lumière 4 1/2 0/0	—	—	—	—	—	—
— 1894 2 0/0	266 50 ..	—	—	—	—	—	—	Procédés Thomson-Houston 4 0/0	—	—	—	—	—	379 ..
— 1/4	310 ..	—	—	—	—	—	—	Eclairage, Chauffage et Force Motrice 4 0/0	—	—	—	—	—	—
— 1899 2 0/0 (Métro)	291 ..	—	—	—	—	—	—	Gaz et Eaux 4 0/0	—	—	—	—	—	—
— 1/4	75 75 ..	—	—	—	—	—	—	Gaz (Cie Centrale) 4 0/0	—	—	—	—	—	—
— 1904 2 1/2 (Métro)	312 ..	—	—	—	—	—	—	Gaz pour la France et l'Etranger 4 0/0	—	—	—	—	—	—
— 1904 2 1/2 (Métro), 1/5	68 25 ..	—	—	—	—	—	—	Gaz Général de Paris 4 1/2	—	—	—	—	—	—
— 1905 2 3/4, 1/4	79 50 ..	—	—	—	—	—	—	Sels Génois et Houilles de la Russie Méridionale 4 0/0	—	—	—	—	—	—
— 1910 2 3/4 obl. 200 fr.	170 ..	—	—	—	—	—	—	Ateliers et Chantiers de la Loire, obl. 5 0/0	—	—	—	—	—	4 8 ..
— 1910 3 0/0	230 ..	—	—	—	—	—	—	Chantiers et Ateliers de St-Nazaire 3 0/0	—	—	—	—	—	—
— 1/4	74 5 ..	—	—	—	—	—	—	Chatillon-Commentry 4 0/0	—	—	—	—	—	—
— 1942 3 0/0	2 6 25 ..	—	—	—	—	—	—	Électricité Métallurgie de Dives 4 0/0	—	—	—	—	—	—
Marseille 1877 3 0/0	—	—	—	—	—	—	—	Fives-Lille 4 0/0	—	—	—	—	—	—
Crédit Foncier de France, obl. Comm. 1879 2 60 0/0	434 ..	—	—	—	—	—	—	Forges et Acieries de la Marine 4 0/0	—	—	—	—	—	—
— 1/5	95 ..	—	—	—	—	—	—	Forges et Acieries du Nord et de l'Est 4 0/0	—	—	—	—	—	—
obl. Foncières 1879 3 0/0	462 ..	—	—	—	—	—	—	Métaux (Cie Française) 4 0/0	—	—	—	—	—	450 ..
obl. Commun. les 1880 3 0/0	451 ..	—	—	—	—	—	—	Oural Vouga (s. métal.) rev. var.	—	—	—	—	—	340 ..
obl. Foncières 1883 3 0/0	330 ..	—	—	—	—	—	—	Passerelles Maritimes 3 0/0	—	—	—	—	—	390 ..
— 1883 2 60 0/0	330 ..	—	—	—	—	—	—	Omnibus 4 0/0	—	—	—	—	—	372 ..
— 1/5	72 ..	—	—	—	—	—	—	Transatlantique (Cie Gén.) 4 0/0	—	—	—	—	—	407 ..
obl. Communales 1894 3 0/0	304 50 ..	—	—	—	—	—	—	Annuités Société Norvég. de l'Azote 5 0/0	—	—	—	—	—	463 ..
— 1892 2 60 0/0	3 5 5 ..	—	—	—	—	—	—	Nouvelles Galeries Réunies 4 0/0	—	—	—	—	—	—
obl. Foncières 1895 2 80 0/0	3 2 50 ..	—	—	—	—	—	—	Port de Rosario 3 0/0	—	—	—	—	—	467 50
obl. Communales 1899 2 60 0/0	332 50 ..	—	—	—	—	—	—	Panama (Soc. Civile d'Amort.) obl. 3 ^e série	—	—	—	—	—	—
obl. Foncières 1903 3 0/0	372 ..	—	—	—	—	—	—	Suez 3 0/0 3 ^e série	—	—	—	—	—	342 50
obl. Communales 1906 0/0	363 ..	—	—	—	—	—	—	— bons de coupons	—	—	—	—	—	80 25
obl. Foncières 1909 3 0/0	204 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
obl. Comm. 1912 3 0/0	1 6 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
obl. Fonc. 1913 3 1/2, 120 fr. p.	393 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— 1/4	406 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
obl. Fonc. 4 0/0 1913	425 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Bons de 100 fr. à lots 1887	64 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Banka Hypothécaire 3 0/0 1881	3 9 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Immeubles de France, obl. 400 fr. inter. 6 fr.	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— obl. 475 fr. inter. 7 fr.	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS.														

Nord-Donetz 4 1/2 0/0...	438 ..	Saragosse 3 0/0 3 ^e hypothèque...	338 ..	Alpes Bernoises 4 0/0 4 ^e hypothèque...	...
Volga-Bougoulma 3 1/2 0/0...	405 ..	Smyrne-Cassaba 4 0/0 1895...	...	Brazil Railway 4 1/2...	20 ..
Sud-Est 4 1/2 1908...	428 ..	Land Bank of Egypt 4 0/0...	370 ..	Caceres (Madrid à, re-venu var., 300 fr.)...	151 ..
Nord-Est de l'Oural 4 1/2...	385 ..	Banque Industrielle du Japon 3 0/0...	509 50	Portugais 4 0/0 4 ^e rang...	189 ..
Ouest-Oural...	335 ..	Banque Hypothécaire de Suède 4 0/0 1879...	500 ..	— 2 ^e rang...	189 ..
Altai 4 1/2...	380 ..	Foncier Egyptien 3 1/2...	376 50	Badajoz 5 0/0...	...
Embranchements de Ch. de fer 4 1/2 1913...	378 ..	Foncier Egyptien 3 0/0...	333 ..	Tauris 3 0/0 or 1913...	406 ..
Mer Noire 4 1/2 0/0 1913...	375 ..	— 4 0/0...	423 ..	Cie Madrilène du Gaz 4 0/0...	432 50
Semiretchinsk 4 1/2 1913...	378 ..	Crédit Foncier Franco-Canadien 5 0/0...	479 ..	Gaz et Eaux de Tunis 4 0/0...	...
Obl. Réunies des Ch. de f. Russes 4 1/2 0/0...	86 ..	Crédit Foncier et Agricole de Minas Geraes 3 0/0...	...	Usines de Briansk 4 1/2 0/0...	...
Saint-Louis and San Francisco 4 1/2 0/0...	...	Crédit Foncier de Santa-Fé 5 0/0...	97 ..	Industrie Houillère de la Russie Méridionale 4 0/0...	...
Salonique-Constantinople 3 0/0...	...	— 4 1/2...	...	Port de Para 5 0/0...	172 ..
Saragosse 3 0/0 4 ^e hypothèque...	338 ..	Crédit Foncier de Stockholm 4 0/0...	437 50	Sucrières d'Egypte (obl. var. 400 fr.)...	330 ..
— 3 0/0 2 ^e hypothèque...	333 ..	Akkerman 4 1/2 1913...	...	— 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 ..	140 ..	1405 ..	1403 ..
Balia-Karaïdin...	—	—	—	279 ..	—	278 ..
Brakpan Mines, coup. 10...	—	—	109 ..	109 50	—	—
Butte and Superior...	—	—	582 ..	588 ..	586 ..	—
Camp Bird ordin., c. 25...	—	—	—	—	9 75	10 ..
— préfér. 7 0/0 cumul., c. 25...	—	—	—	15 25	15 ..	15 ..
Caoutchouc (Soc. Financière)...	—	—	98 50	99 ..	97 ..	97 ..
Cape Copper, coup. 10...	—	—	132 50	135 50	134 ..	125 50
— coup. 25...	—	—	128 50	133 ..	131 ..	124 ..
Caucase (Ind ^e et Métal.), unités...	—	—	—	314 ..	—	—
Chartered, coup. 25...	—	—	14 75	—	—	—
Chemins Ottomans, obl...	—	—	—	—	—	—
Chino Copper, c. 5...	—	—	—	—	—	—
— c. 25...	—	—	—	—	315 ..	—
City Deep, coup. 25...	—	—	107 ..	—	107 ..	107 ..
Crown Mines, coup. 10...	—	—	—	—	—	—
— coup. 25...	—	—	—	—	—	—
De Beers ord., coup. 10...	—	—	—	295 ..	298 ..	295 ..
— coup. 5...	—	—	—	—	298 ..	295 ..
— unités...	—	—	—	—	—	—
— préférence...	—	—	—	390 ..	393 ..	—
Eastern International Rubber...	—	—	—	26 ..	—	—
East Rand, unités...	—	—	25 ..	25 ..	24 50	—
— coup. 5...	—	—	—	—	—	—
— coup. 25...	—	—	—	—	—	—
Estrellas, unités...	—	—	—	124 ..	123 50	124 ..
Ferreira Deep, coup. 25...	—	—	—	50 ..	50 ..	—
Geldenhuis Deep, unités...	—	—	—	27 ..	—	—
— coup. 5...	—	—	—	27 ..	28 ..	—
— coup. 25...	—	—	—	—	—	—
Golden Horseshoe...	—	—	—	—	—	—
Goldfields, unités...	—	—	—	—	—	—
— coup. 25...	—	—	—	36 75	36 ..	36 25
Hartmann, coup. 5...	—	—	378 ..	—	—	—
Haut-Volga privilégiées, unités...	—	—	53 ..	54 ..	56 50	56 ..
Jagersfontein...	—	—	—	—	—	—
Johannesburg...	—	—	—	—	—	—
Kleinfontein...	—	—	—	—	42 ..	—

	Samedi 22 avril	Lundi 24 avril	Mardi 25 avril	Mercredi 26 avril	Jeudi 27 avril	Vendredi 28 avril
Knight's (Witwatersrand Gold Mining)...	—	—	—	—	—	—
Lena Goldfields, coup. 25...	—	—	—	42 50	42 50	42 50
Lianosoff fils, estamp. ou non...	—	—	—	279 ..	279 ..	279 ..
Malacca ordinaire, coup. 5...	—	—	—	136 ..	—	132 ..
— coup. 25...	—	—	—	135 ..	133 50	130 ..
— unités...	—	—	—	137 ..	137 ..	135 ..
— privilégi., c. 25...	—	—	—	—	117 50	—
Maltzof, unités...	—	—	—	515 ..	515 ..	514 ..
Modderfontein B, coup. 5...	—	—	—	—	182 50	183 50
— coup. 25...	—	—	—	181 50	181 50	179 50
Montecatini (Mines de)...	—	—	—	115 ..	116 ..	118 ..
Mount Elliott, coup. 25...	—	—	—	127 ..	131 50	129 ..
Pena Copper, coup. 25...	—	—	—	30 ..	29 50	30 ..
Platine (C ^e Ind ^e du), unités...	—	—	—	440 ..	440 ..	440 ..
Randfontein, coup. 25...	—	—	—	—	—	—
Rand Mines, coup. 5...	—	—	—	—	99 ..	—
— coup. 25...	—	—	—	—	—	—
Ray Consolidated...	—	—	—	—	—	147 ..
Robinson Deep, coup. 5...	—	—	—	—	—	24 ..
Robinson Gold, coup. 5...	—	—	—	—	32 ..	32 50
Rose Deep, coup. 10...	—	—	—	—	—	—
San Miguel Copper Mines...	—	—	—	—	—	—
Shansi (Pekin Syndicate), coup. 5...	—	—	—	—	—	17 50
— coup. 25...	—	—	—	—	—	—
Simmer and Jack...	—	—	—	—	—	—
Spassky Copper, unités...	—	—	—	53 ..	53 ..	52 50
— coup. 5 et 10...	—	—	—	—	52 50	52 50
— coup. 25...	—	—	—	20 25	20 ..	20 ..
Spies Petroleum, coup. 25...	—	—	—	152 ..	150 ..	148 ..
Tharsis, unités...	—	—	—	—	149 50	147 50
— coup. 5 et 10...	—	—	—	—	147 50	146 ..
Toula, coup. 40...	—	—	—	1077 ..	1090 ..	1099 ..
— unités...	—	—	—	1077 ..	1090 ..	1099 ..
Transval Consol...	—	—	—	—	—	—
Tubes et Forges de Sosnowice...	—	—	—	484 ..	488 ..	486 ..
Utah Copper, coup. 25...	—	—	—	—	—	—
Village Deep...	—	—	—	—	—	—
Village Main Reef, coup. 23...	—	—	—	25 ..	—	25 50
Vins et Spiritueux (Soc. Hellén.), unités...	—	—	—	—	175 ..	—
Wagons de St-Pétersbourg, unités...	—	—	—	—	—	—

FONDS D'ÉTATS, PROVINCES, VILLES

Cours de la semaine	Soie de Tubize, privilégiée...	72 ..	Rouina (Algérie Fer)...	—
Amazone 5 0/0 1906...	Automobiles Brasier...	122 ..	Vieille Montagne (Zinc de la) 1/10...	700 ..
Argentin 5 0/0 1905 Intérieur...	Automobiles Delahaye or...	—	Huanchaca...	38 ..
Argentin 6 0/0 Cédules Hypoth. coup. 500...	Automobiles et Cycles Peugeot...	555 ..	La Lucette (Soc. Nouv. des Mines de)...	183 ..
— coup. 1.000...	Mestre et Blatgé, priorité...	—	La Dos Estrellas, jouissance, un...	124 ..
Brésil 5 0/0 1895, coup. 100...	— ordinaires...	—	Kinta (Etains de), act. de jouiss...	122 50
— coup. 100 jouissance courante...	Bi-Métal...	481 ..	— parts...	270 ..
— 5 0/0 1903, coup. 100...	Continouza...	236 ..	Phosphates Tunisiens...	337 ..
— 4 0/0 Recision, coup. 20...	Cothias (Alliages)...	125 ..	Sestao (Ciments de)...	—
— toutes coup. jouissance courante...	Dniéprovienn...	2250 ..	Caoutchouc (Société Financière des)...	97 ..
Buenos-Ayres 6 0/0 Int. Cons., coup. 1000...	Donetz (Forges et Acieries)...	928 ..	Gula-Kalumpong Rubber Estates...	—
— 6 0/0 Int. Obras La Plata...	Freins Lipkowsk...	71 ..	Kuala Lumpur Rubber, unités...	118 ..
Colombie 5 0/0 or 1906 (Savane)...	Haut-Volga, privil...	56 ..	— coup. 25...	416 50
— 6 0/0 or 1911...	— ord...	51 ..	Padang...	102 ..
Cuba 5 0/0 or 1904, coup. 1000...	Hotchkiss et C ^e (Anc. Etabliss...	445 ..	Sumatra (Caoutchouc)...	6 2 ..
Dominican 5 0/0 or 1908, toutes coup...	Kama, petites parts...	328 ..	Tapanoë, capital...	340 ..
Italien 3 1/2 0/0 net...	Keller Leleux...	630 ..	— dividende...	170 ..
Maranhao 5 0/0 or 1910...	Métallurgique du Périgord...	1175 ..	Hutchinson (C ^e Nat ^e du Caoutchouc souple), priv...	—
Mendoza 5 0/0 or 1909...	Moteurs Gnôme et le Rhône, jouissance...	2 55 ..	— ord...	712 ..
Mexicain 5 0/0 Int., coup. 100...	Russo-Belge (Soc. Métal)...	1 55 ..	Cinéma Omnia, prior...	—
— 3 0/0 int., coup. 100...	Saut-du-Tarn...	50 ..	Gaumont...	219 ..
Para 5 0/0 or 1909, coup. 20...	Sigler (Société Française)...	284 ..	Cercle de Monaco, entier...	2310 ..
Pernambuco 5 0/0 or 1909...	Taganrog...	502 ..	— cinquième...	461 ..
Roumain 5 0/0 1903...	Usinés Franco-Russes...			

Nord du Paraná 3 0/0.....	...
Nord-Est Espagne 5 0/0.....	...
Nord-Ouest du Brésil 5 0/0 int. fixe 3 1/2 0/0.....	85 50
— 8000 à 98300.....	85 50
Nord-Ouest du Pérou 5 0/0 or 1 ^{re} hyp.....	105 ..
Pernambuco 3 0/0 or (Cie gén. de).....	177 ..
Porto-Rico (Ch. de fer) 3 0/0 nets 1 ^{re} hyp.....	293 ..
— 5 0/0 2 ^{re} hyp. estamp.....	359 ..
— 3 ^{re} hyp. estamp.....	100 ..
Barcelona Traction 3 0/0 1 ^{re} hyp.....	167 ..
E. de Beyrouth 3 0/0 net.....	...
Eclairage de la Nouvelle-Orléans 3 0/0.....	416 ..
Electricité de Limoges 4 0/0.....	...
Énergie Electrique de la Basse-Lire 3 0/0.....	...
Forces Motrices d'Auvergne 4 1/2 0/0.....	...
Hydro-Electrique des Bas-Pyrénées 4 1/2 net.....	270 ..
Roulatiente d'Eclairage 4 1/2.....	...
Gaz Franco-Belge 3 0/0.....	...
Gaz de Rosario 3 0/0 net.....	...
Aluminium Français 4 1/2 0/0 net.....	426 ..
Donetz (Forges et Acieries) 4 1/2 0/0.....	...

Donetz (Forg. et Acier.) 4 1/2 net n° 12001 à 23643.....	423 ..
— — — — n° 25644 à 36392.....	421 ..
Ekaterinovka 4 0/0 net.....	...
— 4 1/2 0/0 net.....	437 ..
Kassandra 3 0/0 net.....	400 ..
Banco Popular Argentino 3 0/0 net.....	...
Electro-Chimie de Bozel 4 1/2 0/0.....	400 ..
Cercle de Monaco 4 0/0 net.....	250 ..
Gaumont (Etablissements) 3 0/0.....	...
Municipalité de Para 6 0/0.....	133 ..
Forcher (Etablissements) 4 25 0/0.....	...

BOURSE DE LYON

Gaz de Lyon.....	533 ..
Franche-Comté.....	195 ..
Horme et Biure, actions.....	205 ..
— parts bénéficiaires.....	191 ..
La Kama, parts bénéficiaires.....	1100 ..
— petites parts.....	329 ..
Mines de Blanzy.....	713 ..

Mines de la Loire.....	269 ..
— de Montrambert.....	61 ..
— de la Féronnière.....	60 ..
Mines de Saint-Étienne.....	470 ..
Omnibus et tramways de Lyon.....	524 ..
Dynamite Russe, actions ordinaires.....	140 ..
— actions de priorité.....	155 ..
— parts bénéficiaires.....	15 ..
Produits Chimiques d'Alais (Pechiney).....	1259 ..
Rochet-Schneider, actions.....	748 ..
— parts.....	1129 ..
Electro-Métallurgique Française (Proges).....	140 ..
Fontainebleau et de l'Arve.....	...
Etablissements Keller-Leloux.....	650 ..
Anderny-Chevillon.....	195 ..
Boulier.....	5 ..
Rochebelle.....	417 ..
Roche-la-Molière et Firminy.....	1755 ..
Etablissements Bergougnan et Cie.....	185 ..
Moteurs Gnome.....	240 ..
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.			
57826	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	130504	194664	208919
210399	213493	213858	279843	304873	312989
320602	358462	460618	475867	477908	499323
508090	516481	518707	525261	527822	552165
571423	572380	588392	591297	609771	613184
617850	620139	668150	671509	682737	691464
739723	74143	74632	747307	756307	761674
766787	778433	782684	806046	812548	814589
817048	821527	826831	834604	83738	862644
873730	883188	883849	889236	897706	917573
918925	922642	935872	938788	949001	974106
974140	994579	1000553	1005973	1009645	1046385
1050724	1059263	1063729	1102291	110328	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	342558	36336	381999
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	889014	900502	907283	932212	934586
944624	994347	1064404	1071084	1085523	1099751
1108367	1129957	1131511	1148565	1158128	1192724
1233661	124.656	1300498	1301752	1321830	1350.00
1365667	1400.93	1434501	1442643	1465027	1476307
1542336	1638720	1647166	1647180	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	3.283	10.000	fr.		
1370	7119	10382	68190	68805	97951
103158	113136	114795	115143	127955	129656
150691	154046	154151	166827	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.		
98634	189230	363218	536318	590706	590710
674207	729428	873601	1252497	10.000	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
137556	144790	165163	193029	197112	203814
229114	230216	237445	248142	248417	252940
266627	293121	303262	311521	320113	324018
325770	332800	344738	347097	356003	358409
359540	361107	370926	381134	385908	390509
393263	416297	435922	450675	472904	483663
503981	510177	519077	526446	526530	553260
563310	581327	582348	592218	600470	1.000

637 855 972 **94172** 321 389 538 876 929 **95114** 265
 269 321 352 508 585 581 669 675 941 **96028** 94 264
 440 977 **97110** 245 336 475 500 730 783 791 898 979
 981 **98187** 236 296 889 **99013** 262 444 468 642 709
100092 556 721 722 **101054** 133 380 384 691 738
 868 **102082** 103 376 538 583 751 919 945 **103134**
 191 299 584 767 **101161** 232 405 424 576 810 944
105140 277 446 932 **106057** 156 339 359 503 690
 897 949 **105372** 410 453 876 964 992 **108070** 97 190
 227 212 276 278 283 365 426 900 **103152** 135 291 626
 651 787 **110052** 333 575 634 708 795 798 941
111203 336 429 763 953 969 **112090** 186 605 613
 741 830 **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**
 309 331 422 793 971 **118080** 244 425 474 508 876
119081 190 202 226 543 566 **120108** 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 284 344 360 458 465 549 582 626 **124355**
 771 **125232** 305 603 908 **126290** 665 **127225** 303
 444 722 762 **128042** 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 **134026** 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 91 152 212 337 384 489 788 932
142064 749 924 946 993 **143096** **144147** 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** 337 646 636 765 889 **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 **162039** 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**
 216 214 253 342 356 404 453 766 787 811 **170041** 98
 362 426 431 521 725 752 772 872 945 **171032** 283 432
 440 738 932 971 **172237** 655 723 829 939 **173004** 40
 51 191 211 304 418 581 849 904 **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** 147 238 499 672 719 773 900 **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** 113 293 208
 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** 269 295 335 396 523 582 680
 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 **224032** 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
2282010 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 **234130**
 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
 302 568 917 **244213** 253 516 742 996 **245475** 579
 722 785 **246203** 217 467 480 549 933 **247025** 499
 622 693 951 **248038** 40 427 715 816 880 908 **249279**
 573 723 944 963 **250046** 159 193 196 336 362 378 486
 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** 491 645 703 870

944 **256039** 61 173 280 281 332 527 668 **257056** 181
 353 374 377 412 464 746 847 **258405** 608 697 982
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 **2731397**
 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** 534 635 808 964 **279672**
 812 **280055** 287 517 568 748 **281021** 175 314 736
 888 **282087** 223 346 520 857 898 **283077** 476 530
 550 735 830 **284147** 193 681 852 **285082** 136 323
 432 452 542 598 635 **286093** 239 252 299 389 463 855
 922 **287030** 120 168 256 606 682 689 754 888 930 987
288064 362 669 703 **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**
 93 468 220 378 548 633 665 762 790 912 **296133** 285
 398 543 603 620 640 880 **297011** 15 149 172 372 533
 580 603 662 921 958 959 960 **298116** 277 372 632 743
 763 874 934 985 **299029** 90 258 420 478 880 925
300280 590 785 913 **301208** 340 512 686 781
302491 538 580 794 823 869 **303232** 282 506 531
 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** 277 307 485
 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** 214 424 684
 756 784 818 843 901 **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** 43 443 530 709 736 768 814 973
 966 **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
 641 577 964 **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 81

642 793 862 **571107** 158 414 544 597 711 **572203**
 220 436 500 731 957 **573224** 229 312 502 586 683 691
 720 **574103** 682 743 879 **575410** 469 650 750 897
576040 63 74 394 492 994 **577321** 493 516 707 718
 761 816 864 935 950 **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 **589658** 714
 802 952 **590152** 195 204 294 343 430 903 925 945
 986 **591040** 91 321 425 429 470 761 764 824 913 999
592018 144 316 703 757 782 889 **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**
 519 684 717 863 970.

Remboursement à 498 fr. net le 1^{er} 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 **28015** 62 120
 299 659 731 822 850 931 981 **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
 866 **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

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 pèse lourdement sur leur trésorerie, elles se trouvent dans la nécessité d'ajourner provisoirement le paiement du coupon échéant le 1^{er} mai. (6913)

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 solde 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 Cie, 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 payement 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

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
 308 310 360 370 408 440 457 509 539 609 638 646 662
 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-Égyptien.

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
 580 586 665 852 949 **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^{er} janvier 1916.

Compagnie Industrielle des Pétroles.

Tirage du 1^{er} 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
 557 558 567 592 629 682 749 751 763 842 895 921
 936 997 **3082** 112 113 174 183 309 32 414 424 426
 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 63 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

Mars	3 1 ^{ers} mois	VENTES
d'un an à fin		
1916....	2.434.362 19	7.700.991 53 mars 1916.
1915....	2.163.049 23	6.843.632 23
Différ. (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 ^{on}	6.617	Augmentat ^{on} 232.751

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

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

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 préférée, 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^{re} cl. ; 35 fr. 75 en 2^{re} cl. et 26 fr. 40 en