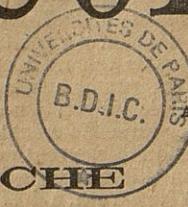


Le Pour et le Contre



Mars

1 Mars

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° 12
DIMANCHE 19 MARS 1916DIRECTEUR-RÉDACTEUR EN CHEF :
H. de SAINT-ALBINBUREAUX : 178, rue Montmartre, Paris
(BOULEVARD POISSONNIÈRE) — (2^e Arrond^t)

Nous prions nos abonnés dont l'abonnement expire à la fin de ce mois de nous adresser, dès maintenant, le montant de leur renouvellement, en y joignant une bande d'adresse, afin d'éviter toute interruption dans le service du journal.

Sommaire

Le rendement des impôts en février.
La Crise du Change.
Revue de la Semaine.
La Reprise de l'émission des Obligations de la Défense Nationale.
New-Orléans Railway and Light Co.
Société Havraise d'Energie Electrique.
Chronique des Mines d'or.
Lena Goldfields.
Entreprises et valeurs en souffrance.
Dividendes et Coupons.
Appel de fonds.
Assemblées et Bilans. — Banque de Paris et des Pays-Bas. — Société Générale. — Banque de l'Union Parisienne. — Banque Suisse et Française. — Crédit Foncier de Santa-Fé. — Hauts Fourneaux et Acieries de Caen.
Nouvelles et Informations.
Bibliographie.
Bilans. — Coupons.
Cours de la Bourse du 11 au 17 mars.
Tirages, etc.

LE RENDEMENT DES IMPÔTS EN FÉVRIER

Voici quelle est la situation du recouvrement des impôts indirects et monopoles pendant le mois de février dernier (dix-neuvième mois de guerre). Le produit réalisé atteint 246.531.700 fr., en moins-value de 37.294.900 fr. par rapport à une année normale et une plus-value de 40.591.000 fr. par rapport à février 1915.

Comparaison avec

	Année normale	Février 1915
Impôts et Revenus indirects :		
Enregistrement..... Fr.	— 19.917.000	+ 9.771.000
Timbre.....	— 6.609.500	+ 1.031.500
Opérations de Bourse.....	— 1.412.500	+ 134.000
Valeurs mobilières.....	+ 3.223.500	+ 974.000
Douanes.....	+ 19.402.000	+ 31.206.000
Contributions indirectes	— 19.260.000	+ 5.768.000
Huiles minérales.....	— 156.000	— 12.000
Sels.....	— 347.000	— 7.000
Sucre.....	— 1.204.000	+ 3.782.000
Monopoles :		
Contributions indirectes	— 3.282.000	+ 4.683.000
Postes.....	— 6.288.800	+ 1.353.600
Télégraphes.....	+ 376.600	+ 325.800
Téléphones.....	— 1.684.100	+ 624.400
Produit des journaux officiels.....	— 136.100	+ 56.700
Total.... Fr.	— 37.294.900	+ 40.591.000

Déférence pour les deux premiers mois.... Fr. — 110.501.700 + 75.596.200

Les recouvrements effectués par l'Administration de l'Enregistrement, pendant le mois dernier, se sont élevés à 48.704.000 fr., contre 36.793.500 fr. en février 1915, soit une différence en plus de 32,3 % pour 1916. Par rapport au mois correspondant d'une année normale, on constate une moins-value de 33,6 % seulement, ce qui représente le taux le plus bas qui ait été réalisé depuis le début des hostilités. Cette situation doit être considérée comme satisfaisante. Le relèvement continu de certains produits, droits d'enregistrement sur les ventes d'immeubles et droits de

timbre sur les effets de commerce, est l'indice probant de la reprise des transactions civiles et commerciales.

L'examen des recettes encaissées par l'Administration des douanes fait également constater des résultats favorables. Les droits de statistique et de navigation spécialement sont en progression notable. Non compris les sures, les produits recouvrés par cette Administration atteignent 86.154.000 fr., dépassant de 55,6 % ceux de février 1915 et de 23,3 % ceux du mois correspondant d'une année normale.

Les recouvrements opérés par l'Administration des contributions indirectes accusent une augmentation de 0,9 % sur février 1915 et une moins-value de 22,4 % sur la normale ; cette perte affecte surtout les alcools. Les monopoles continuent à donner des rendements satisfaisants, notamment les tabacs, qui atteignent, à peu de chose près, malgré l'occupation d'une partie du territoire, les produits de février d'une année normale.

Enfin, les sures sont toujours en moins-value pour les taxes de consommation perçues à l'intérieur (55,5 % sur 1915) et en plus-value pour les produits recouvrés par les douanes ; mais il est à noter qu'en ce qui concerne ces derniers, le coefficient d'augmentation a rétrogradé d'une manière assez sensible.

Dans l'ensemble, les impôts indirects se sont, au cours de février, élevés à 246.531.700 fr., en augmentation de 40.591.000 fr., soit 17,7 % sur les recouvrements de 1915 et en diminution de 37.294.900 fr., soit seulement 13,2 % sur le rendement du mois correspondant d'une année normale. Les résultats du mois de janvier faisaient respectivement apparaître une plus-value de 13,5 % sur 1915 et une moins-value de 19,9 % sur la normale.

LA CRISE DU CHANGE

La crise du change s'est subitement aggravée durant la dernière quinzaine. Le 1^{er} mars, la livre sterling cotait à Paris 28.02 et le dollar 5.87 1/2 ; le 16, le chèque sur Londres était à 28.45, cours moyen, et le câble transfert sur New-York à 5.96. Les autres devises ont monté par contagion, l'arbitrage les ramenant à parité.

Cette brusque aggravation est due à des causes particulières, dont l'effet ne sera vraisemblablement que passager. La Convention de Londres, du 8 février, avait fait naître l'espoir que la situation de notre change allait s'améliorer. D'autre part, les réalisations, sur le marché britannique, de titres appartenant à des Français, et enfin les ouvertures de crédits commerciaux, qui paraissaient aussi pouvoir se développer, devaient, croyait-on, procurer des moyens de règlement et, par suite, contribuer à ramener le change à un niveau plus normal. Dans cette attente, la demande s'était un peu ralenti et, seuls, les besoins immédiats se présentaient au marché. Pour des raisons qu'il serait quelque peu délicat de discuter en ce moment — et qui d'ailleurs sont à la veille de disparaître — l'accord de Londres n'a pas encore commencé de produire ses effets. Il a fallu satisfaire tout d'un coup les besoins accumulés dont l'échéance était proche ; l'offre a été absolument débordée. La hausse une fois déclenchée, — surtout dans les conditions où elle l'a été — le marché a fait preuve d'une grande nervosité et les achats de couverture se sont multipliés. Ajoutons qu'il y a eu de grosses demandes de remises destinées à régler des importations (de céréales notamment) effectuées pour compte du Gouvernement.

Si ces causes particulières sont appelées à disparaître graduellement, il en est d'autres dont l'influence se fera sentir beaucoup plus longtemps, probablement jusqu'à la fin de la guerre. Le déficit énorme de notre balance commerciale n'est pas près de disparaître. Pour les deux premiers mois de 1916, il ne doit pas être éloigné d'un milliard et demi, si l'on tient compte de la hausse des frets et du renchérissement général des produits. Il faut donc aviser et aviser sans retard. Aux cours que nous avons indiqués plus haut, la livre sterling fait sur le franc une prime de 12 3/4 % et le dollar une prime de 15 %. Sans doute nous sommes encore loin, très loin de la perte que font, sur les marchés neutres, la devise allemande et la devise autrichienne ; la cause principale de la dépréciation de notre change n'est pas non plus la même, et il suffit de regarder en détail les chiffres de notre commerce extérieur pour se convaincre du caractère exclusivement économique de cette dépréciation. Néanmoins, nous devons prêter la plus grande attention à cette crise ; si nous la laissons s'aggraver, elle risquerait de menacer notre crédit à l'extérieur. C'est assez dire qu'elle dépasse aujourd'hui les proportions d'une simple question de finance ; elle est devenue une question de politique générale dont le Gouvernement n'a plus le droit de se désintéresser.

L'Angleterre a eu, elle aussi, sa crise du change, beaucoup moins grave cependant que la nôtre. Au mois d'août 1915, la livre sterling est tombée à New-York à £ 4 1/2, alors que le pair est de 4.86 5/8, soit une perte de la livre de près de 8 %. Le Gouvernement s'est ému ; il a compris tout de suite le danger que présentait la situation, beaucoup moins pour le crédit britannique, lequel n'était pas en cause, que pour le maintien de la prépondérance de Londres comme marché mondial. Laisser s'aggraver les conditions du *change-sterling*, c'était favoriser les ambitions de la finance américaine et accréder le *change-dollar* dans les règlements de comptes internationaux. On a critiqué le Chancelier de l'Echiquier de n'avoir pas prévenu la crise et d'avoir attendu qu'elle se déclarât pour la soigner. L'Angleterre n'a pas été seule à souffrir de ce retard et nous pourrions reprocher à nos amis d'Outre-Manche d'avoir contribué indirectement à accentuer notre crise en ne prenant pas en temps voulu des résolutions préventives adéquates aux engagements financiers contractés envers leurs Alliés. Reconnaissions néanmoins que M. Mc Kenna s'est appliqué à résoudre la difficulté avec une méthode et une énergie dont devraient bien s'inspirer nos pouvoirs publics. Il est juste aussi de reconnaître qu'il a été admirablement secondé, dans son œuvre, par le monde des affaires et par les banques.

Nous ne reviendrons pas ici sur ce qui a été fait en Angleterre. Nos lecteurs ont été tenus au courant des initiatives prises par le Chancelier de l'Echiquier, en vue de mobiliser toutes les forces financières de la Grande-Bretagne et, notamment, du plan de centralisation dans les caisses du Trésor de l'immense stock de valeurs américaines possédé par le portefeuille anglais. Un détail suffira pour préciser l'étendue de la coopération que les banques ont fournie à l'Echiquier. On sait que le programme adopté comprenait deux parties : l'achat ferme de titres ou leur échange contre des obligations du Trésor et le prêt sous certaines conditions. Cette seconde phase du plan britannique est actuellement en cours d'exécution. Le *Scotsman* nous apprend que « les banques sont arrivées à

FP/188

une sorte d'accord pour venir en aide à la politique suivie par le Trésor. Sans que rien d'officiel ait été décidé, il semblerait que, dans l'avenir, les banques doivent refuser de prêter sur des valeurs américaines et, en particulier, sur celles qui sont comprises dans les listes approuvées par le Trésor. » Le *Scotsman* ajoute : « Cette décision n'a pas tant pour but de forcer les porteurs de valeurs à emprunter au Trésor au lieu d'emprunter aux banquiers, que de les inciter, par la suppression des avances en banque, à effectuer immédiatement la vente des valeurs américaines qu'ils peuvent posséder ». L'application du plan britannique a déjà relevé les cours de la livre, à New-York, à 4,77 et ramené la prime du dollar à 2 0/0.

Sans espérer pour notre change le même résultat, il n'est pas impossible d'obtenir une amélioration très sérieuse des conditions actuelles par des moyens analogues. Notre portefeuille étranger est abondamment pourvu des valeurs dont la réalisation sur les places neutres, hollandaises, suisses, scandinaves, américaines, serait des plus faciles et des plus profitables. On n'a rien fait jusqu'ici pour préparer cette mobilisation. Il semble même que l'on s'attache, dans certains établissements, à décourager les porteurs par les formalités et les difficultés dont on entoure l'acceptation de leurs ordres. D'autre part, pourquoi nos grandes entreprises industrielles, tributaires de l'Amérique pour la fourniture de leurs matières premières, n'essaieraient-elles pas de placer aux États-Unis des obligations exprimées en dollars ? Nos Compagnies de chemins de fer, par exemple, auraient, pour cette opération, d'autant plus de facilité que la garantie d'intérêts de l'Etat français viendrait renforcer — bien que cela ne soit pas nécessaire — leur crédit collectif.

Nous l'avons dit à plusieurs reprises et on ne saurait trop le répéter : nous sommes les prisonniers de vieilles habitudes. Nous regardons trop du côté de Londres, pas assez du côté de New-York. Or, c'est New-York qui est actuellement le grand réservoir de capitaux en quête d'emplois et en quête d'emplois à l'extérieur. Les financiers des États-Unis ont compris le danger qu'il y aurait, pour l'avenir de l'économie américaine, à engager leurs immenses disponibilités dans les entreprises nationales où elles risqueraient d'amener une crise de surproduction avant que la paix ait débloqué les débouchés européens. Nos états-majors industriels et financiers ne doivent pas ignorer ces dispositions. Qu'attendent-ils pour en tirer profit ?

REVUE DE LA SEMAINE

Les liquidations se suivent à intervalles de quinzaine en se ressemblant de plus en plus par l'absence totale d'intérêt. Les positions à reporter diminuent insensiblement maintenant ; l'argent pour reports est de plus en plus abondant ; le taux théorique des reports n'a plus aucune tendance à dépasser 4 0/0 au parquet ; sur nombre de valeurs, il y a du découvert et le report s'efface ou est remplacé par un dépôt. C'est ainsi que les choses se sont passées le 15 mars.

L'allure du marché, de tous les marchés d'ailleurs, s'est notablement raffermie depuis huit jours. Cette fermeté, qui s'étend jusqu'à la Bourse, vient de Verdun tout simplement ; c'est en dire toute la signification.

Au demeurant, elle n'implique pas qu'il se fasse beaucoup d'affaires, mais seulement que le public ne réalise pas ; effectivement, il a de l'argent, bien trop d'argent, et de plus en plus à mesure qu'en émet la Banque de France. Cette surabondance de signes monétaires crée le renchérissement des vivres sur les marchés, de tous les produits partout ; elle doit logiquement aussi produire de la hausse à la Bourse. N'ayant pas de besoins, le public n'a pas non plus beaucoup d'occasions de placer le trop plein de ses capitaux ; le Trésor ne s'ingénie pas assez à le solliciter sous des formes diverses, par des voies assez détournées, à des conditions assez variées. Nos banques ont aussi un trop plein de dépôts dont l'escompte ne leur fournit pas en ce moment l'emploi et elles ne savent que les transformer en Bons du Trésor. La France a, en somme, d'autant plus d'argent circulant qu'elle dépense moins d'esprit d'invention. Et si, après la fermeté actuelle qui nous vient de Verdun, la hausse s'ensuit à la Bourse, il n'y aura pas lieu de s'en féliciter beaucoup.

Les Rentes font bonne contenance : le 3 0/0, amputé de son coupon trimestriel de 75 centimes,

se retrouve à 62.05 au comptant et à 62.10 fin mars, en gain de 25 centimes. Le 5 0/0 progresse à 88.23, en gain de 10 centimes.

L'*Amortissable 3 0/0* a eu quelques affaires vers 70.50. Le 3 1/2 0/0 *Amortissable*, à la suite de demandes s'exerçant sur un marché étroit, s'est vivement relevé de 90 à 90.70.

Les fonds coloniaux ne sont pas plus activement traités que précédemment. L'*Obligation 3 0/0 Tunisienne 1892* s'inscrit à 315 ; par contre, l'*Afrique Occidentale* se maintient à 349 ; le *Maroc 4 0/0 1914*, garanti par le Gouvernement, ne s'est pas de 419, son cours précédent.

La tendance du rouble est meilleure sur notre place : il s'est avancé à 1 fr. 90. Les fonds russes se sont bornés à défendre l'avance qu'ils ont prise depuis un mois. Toutefois, le 5 0/0 1906 a gagné un point à 85.75. Les autres rentes n'ont pas sensiblement varié : le 4 1/2 0/0 a perdu une fraction à 73.20 ; le 3 0/0 1891 et le 3 0/0 1896 n'ont pas sensiblement bougé à 57.75 et 53.25 respectivement. La souscription au nouvel emprunt de guerre de 2 milliards de roubles sera ouverte du 28 mars au 29 avril. On a déjà annoncé que le Syndicat des banques de Petrograd prend ferme 1.200 millions de roubles et les banques de Moscou 400 millions pour les placer dans leur clientèle.

Si les rentes russes n'ont pas beaucoup varié, par contre, les obligations de chemins de fer garanties par l'Etat russe ont poursuivi leur relèvement. L'*Obligation 4 1/2 0/0 Chemins de fer Russes Réunis* progresse de 85 à 86.40. La *Nord-Donez 4 1/2 0/0* s'avance de 431 à 438. La *Sud-Est 4 1/2 0/0*, qui avait pris les devants, est plus calme à 444. La *Volga-Bougoulma 4 1/2 0/0*, amputée de son coupon, revient à 394. Les 4 0/0 *Moscou-Kiew* et 4 0/0 *Moscou-Windau* sont hésitantes à 339 ; ces dernières restent manifestement en retard. Les coupons de ces deux titres se paient nets d'impôts, sans que les Compagnies aient pris l'engagement formel de supporter les charges fiscales futures en France.

La hausse du change espagnol sur notre place s'est encore accentuée : de 5 fr. 62, le douro a passé à 5 fr. 68, ce qui correspond pour la peseta à 13.60 0/0 de prime sur le franc. Malgré cette hausse, les achats d'*Extérieure* pratiqués sur notre place par les arbitrages espagnols ont été intermittents ; finalement, ce fonds se retrouve à 92.10 en gain de 0.40 sur son cours précédent. L'encaisse or de la Banque d'Espagne s'accroît chaque semaine, à la suite de l'afflux de l'or de provenance anglaise. Y compris son actif à l'étranger, la Banque possède maintenant 1.016 millions d'or contre une circulation fiduciaire de 2.147 millions. Le même établissement reçoit les souscriptions pour un emprunt de 100 millions en Bons du Trésor 3 0/0.

La déclaration de guerre de l'Allemagne au Portugal n'a pas eu de contre-coup sensible sur les fonds portugais : le 3 0/0 1^{re} série se tasse un peu à 58.65 ; la 3^e série s'inscrit à 60.25 ; l'*Obligation Tabacs* a paru plus affectée à 485, bien qu'elle soit à la veille du détachement de son coupon.

La hausse du chèque sur notre place s'est étendue par contagion aux changes scandinaves qui s'avancent de 1 fr. 68 1/2 à 1 fr. 71 (pair : 1 fr. 39). Cette reprise a de nouveau stimulé les demandes de l'arbitrage danois sur les obligations *Banque Hypothécaire* qui s'étaient ralenties quand le change s'était stabilisé : la 3 1/2 1906 est traitée à 336, la 4 0/0 1908 à 416, la 4 0/0 1912 à 405, la 3 1/2 1894 se traite à 85.50. En fonds norvégiens, la *Banque Hypothécaire 3 1/2 1905* se traite à 420 ; le 3 1/2 différé s'avance de 358.50 à 370. Parmi les fonds suédois, le 3 1/2 1907 reproduit son cours précédent de 74.25 ; le 3 1/2 0/0 1910 (*Caisse des Villes*) accentue son avance de 360 à 367.

Légère hausse du change hollandais à 2 fr. 51 1/2. Le 3 0/0 se relève légèrement à 83.80.

La prime du franc suisse s'élève de 12 1/2 0/0 à 14 0/0. Les fonds helvétiques, toujours les mêmes, ont peu varié : le 3 0/0 différé se retrouve à 381.50 ; le 3 1/2 0/0 *Chemins de fer Fédéraux* consolide son avance à 84.

Aucun cours de fonds autrichiens et hongrois. A la fin de la semaine dernière, la *Rente Unifiée Ottomane* a été l'objet de quelques demandes vers 57.50. Ce fonds a été compensé à 59 à la dernière liquidation de quinzaine. Les fonds bulgares ont été moins négligés. Relevons les cours de 280 sur le 5 0/0 1902, de 310 sur le 1904 et de 225 sur le 4 1/2 0/0.

Dans le groupe serbe, la hausse a continué sur le 5 0/0 1902 qui, à 410, n'a pas gagné moins de

15 fr. en huit jours ; la hausse de ce fonds est d'une cinquantaine de francs depuis trois semaines. En fonds helléniques, relevons le cours de 71.75 sur le 4 0/0 1910 et de 85.40 sur le 5 0/0 1914. Nous publierons prochainement le produit des revenus donnés en gage aux créanciers de l'ancienne Dette hellénique ; il est assez satisfaisant pour que le 4 0/0 1887 des *Monopoles* ait à toucher une légère augmentation de son coupon variable en juillet prochain.

Les fonds marocains restent bien tenus : le 5 0/0 1904, à 475, n'a pas varié ; le 5 0/0 1910, en vue de son coupon du 1^{er} avril, s'est amélioré à 463.

Aucun changement sur les fonds égyptiens : *Unifiée 86.90, Privilégiée 3 1/2 à 73.*

Les fonds chinois ont naturellement été influencés favorablement par les succès remportés par les troupes gouvernementales sur les régions du Sud. Ils ont gagné en fermeté et en activité. Le 5 0/0 1903 a progressé de 402 à 412 ; le 1903 à 411 ; le 5 0/0 1913 de *Réorganisation* s'est avancé de 410 à 415.30.

Les fonds japonais, si fermes depuis de longs mois, ont subi quelques réalisations qui n'ont pas, cependant, entamé beaucoup leur avance précédente : le 4 0/0 1905 est encore ferme à 83.50 ; le 5 0/0 1907 s'inscrit à 97 ; le 4 0/0 1910 à 81.50 ; le *Bon du Trésor* se maintient bien à 315 ; le Gouvernement japonais aurait suspendu provisoirement ses achats à fin d'amortissement.

Les villes japonaises poursuivent leur ascension : la *Kioto* est toujours au pair ; la *Tokio* s'inscrit à 436. Par contre, l'*Obligation Colonisation Orientale* est revenue de 464 à 455 ; l'*Obligation Banque Industrielle 5 0/0* reste à 512.

En République Argentine, l'amélioration économique est indéniable. Les importations et aussi les recettes douanières sont en augmentation, ce qui est la conséquence du retour au pays d'un grand nombre d'Argentins qui, avant la guerre, résidaient en Europe et y dépensaient leurs revenus ; le commerce argentin ne peut que profiter de cette situation. Au point de vue budgétaire, le conflit qui a éclaté entre le Sénat et la Chambre des députés tourne à l'avantage de la politique d'économies ; le budget de 1916, qui comportait des augmentations de dépenses, ce qui entraînait la nation à user de ressources exceptionnelles, n'a pas été voté. L'ajournement des dépenses prévues, joint à l'accroissement des recettes douanières, va permettre d'obtenir un équilibre sincère du budget.

Grâce aux achats réguliers effectués par Amsterdam et par l'Argentine, la fermeté des fonds argentins ne se dément pas. Le 4 1/2 0/0 1911 se maintient à 83.25. Les deux 5 0/0 *Intérieur or*, les plus attrayants du groupe des fonds cotés au parquet, sont soutenus à 477 et 471, respectivement. En banque, la *Cédule 6 0/0* a encore gagné un point à 101. Ce fonds, sur lequel nous appelons depuis longtemps l'attention, jouit de garanties multiples : les prêts hypothécaires consentis par la Banque hypothécaire nationale, les réserves et le capital de la dite banque, enfin, comme garantie subsidiaire, celle absolue du Gouvernement argentin. Quoiqu'il ait dépassé le cours de 100, ce fonds n'a pas dépassé le pair. En effet, les calculs se font au change de 2 fr. 25 la piastre, c'est-à-dire que pour obtenir \$ 1000 de capital de *Cedules* rapportant 6 0/0 d'intérêt ou \$ 60, il faut verser 1010 piastres décomptées à 2 fr. 25 soit 2.272 fr. 50. Si le change variable de la piastre argentine valait 2 fr. 25, le cours de 100 représenterait exactement le pair, mais la piastre papier vaut plus de 2 fr. 25, elle vaut réellement 2 fr. 46, mais les banques, à cause des pertes d'intérêts et autres frais, ne payent pas la piastre plus de 2 fr. 30 ; ce qui correspond pour le pair de la *Cédule 6 0/0* à 102 fr. 70. L'*Intérieur 5 0/0 1905*, dont les coupons se payent également en papier, est très ferme à 94.60. Le change télégraphique a encore gagné une fraction à 48 5/8 pence.

En fonds des provinces argentines, les *Buenos-Ayres* cotés en banque et libellés en papier sont calmes. *Mendoza*, qui effectue régulièrement le service de ses coupons, se tient à 379. *San Juan* est ferme à 351.

Les fonds brésiliens ont accentué leur meilleure tendance, sans que le change à Rio, qui reste à 11 3/4 d., ait montré moins d'hésitation. Le 5 0/0 1908-09, jouissance courante, s'est vivement avancé de 55 à 57.40, le *Port de Pernambuco* est également bien tenu à 289, jouissance courante ; les deux 4 0/0 1910 et 1911 ont gagné une dizaine de francs à 245. Le *Funding* nouveau se traite à 81.

Parmi les fonds brésiliens, les *Sao-Paulo* conservent leur fermeté précédente : le *Bon du Trésor* reste à 494. Les *Minas Geraes* 4 1/2 ont eu des demandes à 278, en attendant la reprise de leurs coupons en *funding*. *Marauaho*, dont le service d'intérêt est en suspens, s'inscrit à 263 ; *Amazone*, qui est dans le même cas, cote 203 : les *Pernambuco*, toujours très fermes, s'inscrivent : le 1903, qui n'a pas encore repris son service d'intérêt, à 331 ; le 1909 à 335, coupon en juin. *Rio Grande do Norte* est très ferme à 335 ; non seulement ce fonds continue à payer régulièrement ses coupons, mais il effectue non moins ponctuellement le service de son amortissement ; c'est ainsi que le Gouvernement de cet Etat vient de racheter en Bourse 193 obligations à fin d'amortissement.

Les fonds de l'*Uruguay* ne se déparent pas de leur calme habituel. Relevons le cours de 81 sur le 5/0/1909.

Après la vive reprise dont ils ont été l'objet à l'annonce de la ratification par le Sénat américain de la convention intervenue entre le Gouvernement de Haïti et celui des Etats-Unis, les fonds haïtiens sont plus calmes, en attendant que soit réglée la question de la reprise du paiement des coupons. Cette question est discutée à Washington en présence des représentants de la Banque Nationale d'Haïti. Le 3/0/1873 se traite à 261, sans changement ; le 6/0/ se maintient à 501.50 ; les *Bons Haïti* ont quelques affaires vers 50.50. La sécurité de ces fonds ne peut plus faire de doute maintenant.

Les événements se sont précipités au Mexique. Au moment où le journal s'imprimait, il y a huit jours, on apprenait la nouvelle de l'incursion aux Etats-Unis d'une bande armée des partisans du général Villa. Ce fut la goutte d'eau qui fit déborder le vase. Malgré la répugnance à entreprendre une expédition armée au Mexique, le président Wilson a envoyé un petit corps de troupes au Mexique, avec l'assentiment du général Carranza, afin de s'emparer de la personne de Villa. Quoi qu'il en soit, il ne se dissimule pas aux Etats-Unis les difficultés que va rencontrer le corps expéditionnaire, la Bourse de New-York a accueilli cette nouvelle péripétie sans appréhension. Ici, le 4/0/ Mexicain 1910 se retrouve à 50, comme précédemment ; le 3/0/ Intérieur a été recherché, en banque, à 22.

La *Banque de France* a dépassé cette semaine le cours de 4500 devant lequel elle stationnait depuis si longtemps et s'est avancée à 4550. La hausse continue du chèque et les besoins incessants du Trésor nécessitent son intervention de plus en plus active sous des formes variées. La *Banque de l'Algérie* se remet aussi en marche et progresse de 2.60 à 2620. On a demandé la *Banque de la Martinique* à 70 sans réussir à la coter. La *Banque de l'Inde Chine* fait, comme toujours, très peu parler d'elle, mais se négocie un peu plus activement au cours très modeste de 1260. C'est un excellent titre de placement.

Le *Credit Foncier* progresse assez sensiblement à 621. Son Assemblée est convoquée pour le 8 avril ; il lui sera proposé un dividende de 25 francs égal à celui de l'année dernière. Le *Credit Foncier Colonial* a perdu du terrain à 143.

La tendance ambiancée profite généralement aux titres de nos établissements de crédit ; mais ils sont fermes plutôt qu'ils ne progressent très sensiblement.

Cependant le *Credit Lyonnais*, toujours recherché, prend une avance qui commence à devenir intéressante, à 1.003 francs. Le *Comptoir National d'Escompte* le suit, d'un peu plus loin, mais toujours fidèlement et passe de 656 à 675. On ne cote toujours pas la *Société Générale* ; mais les comptes qui vont être présentés à l'Assemblée du 30 mars et que nous publions plus loin, l'initiative que prend avec fermeté le Conseil de reviser le bilan, et l'avantage qui en résultera de faire enfin apparaître plus clairement la situation véritable de l'établissement, paraissent de nature à réveiller le marché de cette valeur en fournissant les bases d'une estimation raisonnée de sa valeur. Aucun cours non plus sur l'action du *Credit Industriel*. La *Banque Nationale de Crédit* se consolide à 585.

La *Banque Suisse et Française* garde une fermeté tranquille à 560. Son dividende — dividende de guerre — n'est que de 25 francs, mais les bénéfices auraient permis de le porter à un chiffre supérieur, et la situation très liquide de la Société, en même temps que son activité grandissante, lui mériteraient des cours plus élevés.

La *Banque de Paris* n'a plus fait que des progrès insignifiants à 852 ; son Assemblée n'a jeté aucune

lumière nouvelle sur sa situation. Contrairement à nos prévisions l'*Union Parisienne* a décidé de proposer à ses actionnaires un dividende de 25 fr. que, cette fois, ses bénéfices lui permettent de distribuer et que, par conséquent, elle n'aura plus à prélever sur ses réserves. Nous publions plus loin ses comptes de fin l'exercice. Ses actions ont assez vivement progressé de 535 à 555. La *Banque Priée* se retrouve sans changement à 275.

La *Compagnie Algérienne* est plus mollement tenue à 975. Son dividende de 50 francs ne vaut pas mieux à l'heure actuelle ; mais sa prospérité très soutenue, et son excellente situation, lui méritent une cote de laveur.

Nouveaux progrès dans le groupe des banques russes à la faveur d'une nouvelle hausse du rouble : la *Banque de l'Azov-Don*, particulièrement recherchée en raison de l'augmentation probable de son précédent dividende de 23 roubles qui sera, on l'espère, porté à 30 roubles ainsi que nous l'avons dit il y a trois semaines, s'avance à 1070 ; la *Banque Russo-Asiatique* dont il se confirme que le dividende sera de 182.75 passe de 481 à 494 ; la *Banque de l'Union de Moscou* gagne 3 francs à 378 et la *Banque de Commerce Privée de Petrograd* 5 francs à 287. La *Banque de Commerce Privée de Moscou*, rarement cotée, a pour dernier cours 430 ; elle a détaché, le 11 mars, un dividende de 22.50 roubles payable en France aux caisses du Crédit Mobilier Français au cours du jour. La *Banque de Commerce de Sibérie* a valu 1170.

On a peu coté cette semaine la *Banque des Pays Autrichiens* qui reste à 323 ; le *Credit Foncier d'Aubriche* a passé de 830 à 835. La *Banque de Rome* fait une brusque rechute à 32 francs sur la nouvelle que les actionnaires vont avoir à subir une nouvelle réduction du capital qui sera cette fois de 75 millions et s'ajoutera à celle de 50 millions déjà opérée l'année dernière. Ce n'est plus une exécution, c'est un supplice qui pourra d'autant mieux se prolonger encore que, après avoir ainsi ramené par deux amputations successives, le capital initial de 200 millions de lire à 75 millions, on va demander maintenant aux actionnaires de le relever à 100 millions en apportant de l'argent frais. Où le prendront-ils ? L'Assemblée est convoquée à cet effet pour le 29 mars. La *Banque d'Athènes* se traîne à 44.50 et la *Banque d'Orient* à 68.

On n'a pas coté la *Banque Nationale du Transvaal*.

La *Banque Nationale d'Egypte* a progressé à 310 ; le *Credit Foncier Egyptien* s'est maintenu à 605 et le *Credit Franco-Egyptien* à 121. Le *Credit Foncier Franco-Canadien* s'est assuré à 675. On n'a pas coté, cette semaine, l'action du *Credit Foncier de Santa-Fé*, dont l'Assemblée vient de fixer le dividende à 8 0/0, comme l'année dernière. La *Banque Hypothécaire Franco-Argentine* s'est négociée à 620 ; la part du *Credit Foncier Argentin* s'est montrée ferme à 175.

La *Banque Nationale du Mexique* fait encore les frais des complications qui se prolongent ou se renouvellent au Mexique et tombe à 360 ; le *Credit Foncier Mexicain* a un peu progressé à 88, tandis que l'action de la *Compagnie Foncière du Mexique*, en liquidation, s'offre à 9.25 ; l'obligation 5 0/0 de 500 fr. de la même Société vaut avec peine 92.

Le *Banco Español del Rio de la Plata* n'a pas été coté cette semaine ; la *Banque Française de Rio de la Plata* faillit un peu à 151.50. La *Banque Espagnole de l'Ile de Cuba* perd encore du terrain à 520.

La fermeté de la Rente continue à bien impressionner le marché de nos grandes Compagnies de chemins de fer. L'Est est en progrès à 745 et le Lyon à 975, le Nord à 1160. L'Orléans n'est pas coté. L'Ouest maintient son dividende à 38.50 et le Midi à 50 francs.

Les Chemins de fer espagnols n'ont pas varié sensiblement. Le *Saragosse* vaut 412, le *Nord de l'Espagne* 421, les *Andalous* 348.50. Les recettes brutes de cette dernière Compagnie, pour la période allant du 1^{er} janvier au 10 mars 1916, sont en augmentation de 1.161.163 fr. sur les recettes brutes de la période correspondante de 1915.

L'obligation 3 0/0 privilégiée à revenu fixe des *Chemins de fer Portugais* cote 284. On trouvera plus loin les recettes de cette Compagnie depuis janvier : leur accroissement est très important. Le Gouvernement portugais a autorisé la Compagnie à relever ses tarifs de transport ; en même temps, les traitements du personnel ont été augmentés, mais la dépense supplémentaire annuelle qui en résulte, dépense d'environ 1 million et demi de francs, sera plus que largement compensée par l'accroissement des recettes.

Le *Chemin de fer de Rosario à Puerto-Belgrano* revient de 40 à 30. Nous donnons plus loin des indications sur la situation actuelle de cette Compagnie. Le *Chemin de fer du Congo Supérieur aux Grands Lacs* est à 208. Les recettes brutes de la *Compagnie Française des Chemins de fer de la Province de Santa-Fé* sont de 2.120.800 fr. en février 1916, contre 1.443.951 fr. en février 1915.

Comme nous l'annonçons précédemment, les représentants belges et français de la *Brazil Railway*, ainsi que M. Cameron Forbes, recevoir de la Compagnie, ont pu se rencontrer cette semaine à Lausanne.

Les valeurs américaines de chemins de fer sont traitées avec régularité et conservent une grande fermeté par suite de la hausse du change du dollar. L'action *Atchison Topeka Santa-Fé* est à 605, l'*Obligation Chicago Milwaukee* se maintient à 479 et l'*Obligation Central Pacific* à 425. La *Pennsylvania* garde sa fermeté antérieure à 485 et la *New-York-New Haven* à 477.50, seule la *Cleveland Cincinnati* perd quelques points à 381.

La tournure prise par les événements semble avoir écarter toute crainte d'une attaque possible du côté du canal de Suez. En conséquence, le *Suez* continue à progresser et finit à 4025 au lieu de 3840. A partir du 1^{er} avril prochain, les droits de transit seront relevés de 6 fr. 25 à 6 fr. 75 par tonne par bateau en charge. Ce tarif est celui qui régnait avant janvier 1913.

Les valeurs de transports maritimes sont sans variation notable. Les *Messageries Maritimes* valent 75 l'ordinaire et 122 la priorité, l'action *Chargeurs Réunis* s'inscrit à 625. Les *Chargeurs Français* atteignent le cours rond de 1225, à la suite de la bonne impression produite par les comptes de l'exercice 1914 soumis à la dernière Assemblée. La hausse des frets ne s'est produite que dans les derniers jours de cet exercice et elle est allée constamment en augmentant au cours de 1915 ; c'est donc seulement l'exercice 1915 qui en profitera d'une façon appréciable, et l'on peut espérer une augmentation de dividende pour cet exercice. La valeur de la flotte n'a été évaluée dans le dernier rapport qu'à £ 45 la tonne afin de rester dans des 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 au bilan pour 7 millions environ. La Compagnie a en construction en Angleterre deux navires qui ne seront vraisemblablement terminés qu'après la guerre, mais constitueront pour elle un sérieux appoint. En raison du manque d'offres et de l'importance des demandes, l'*Est-Asiatique Danois*, coté seulement en fin de semaine, s'est inscrit à 2500 contre 2300 précédemment.

Les valeurs de transports urbains ne présentent pas de modifications sérieuses. Le *Nord-Sud* est à 149. Le *Métropolitain* est à 407 ; les recettes du *Métropolitain* depuis le 1^{er} janvier 1916 ont été de 11.594.954 fr. 25, contre 8.688.884 fr. 75 en 1915, soit une différence de 2.906.069 fr. 50 en faveur de 1916. Les *Voitures à Paris* font 160, les *Omnibus* 403. Les *Automobiles de Livraison* valent 43 et les *Automobiles Postales* 132. La *Compagnie Générale Française de Tramways* progresse de 386 à 398 ; l'Assemblée générale, qui devait se réunir le 22 mars, a été ajournée faute de quorum ; un avis ultérieur fera connaître la date de la nouvelle Assemblée. La priorité *Est-Parisien* cote 48, l'ordinaire 43. Les *Tramways de Paris et du Département de la Seine* sont à 186, les *Tramways de la Rive Gauche* à 32.50. Nous retrouvons les *Tramways Électriques de Limoges* à 420. L'Assemblée générale des *Tramways Électriques et Omnibus de Bordeaux* doit avoir lieu le 23 mars ; les bénéfices nets de l'exercice 1915 sont de 1.087.642 fr. contre 1.243.622 fr. en 1914 ; le dividende sera réduit à 10 fr. brut par action au lieu de 11 fr. 25 pour l'exercice précédent. Les *Tramways du Var et du Gard* s'avancent à 128 ; les comptes soumis à l'Assemblée du 16 dernier accusent un bénéfice net de 517.330 fr. au lieu de 508.280 fr. l'an dernier. Le dividende est maintenu à 9 fr. ; il est affecté à la provision pour renouvellement du matériel 100.000 fr. et reporté à nouveau 27.758 fr. L'Assemblée générale de la *Société Versaillaise de Tramways Électriques*, tenue le 13 courant, a décidé d'affecter comme dividende 32 fr. 50 aux actions de priorité et 27 fr. 50 aux actions ordinaires. Les bénéfices bruts de cet exercice se sont élevés à 446.732 fr. 65 contre 494.472 fr. 04 pour l'exercice 1914. Les bénéfices nets ressortent à 324.169 fr. 38. Les *Tramways de Buenos-Ayres* passent de 75 à 77.

Le groupe des valeurs de construction d'automobiles bénéficie d'un bon courant d'échanges. Les Automobiles Chenard et Walcker gagnent quelques francs à 326, les Automobiles Schneider sont fermement tenues à 89, les Automobiles et Cycles Peugeot à 560, les Automobiles Brasier à 114 l'action et 34 la part, les Etablissements Blériot à 152.

Les valeurs de gaz ont été fort peu traitées cette semaine. La Philadelphia Company passe de 240 à 247 et le Gas de Rosario de 15.50 à 16.

Le marché des valeurs d'électricité manifeste de bonnes tendances; la Compagnie Parisienne de Distribution d'Electricité est à 389, contre 376, la Compagnie Générale d'Electricité à 1015, contre 1000, la part Compagnie Continentale Edison à 165, contre 157; l'Ouest-Lumière abandonne quelques francs à 102, l'Electricité de Paris est en progrès à 930. Nous retrouvons la Société Havraise d'Energie Electrique à 510, l'Eclairage Electrique à 137. Sur d'importantes demandes pour compte de Christiania, les Télégraphes du Nord bondissent de 974 à 1040. Le Journal Officiel du 16 courant publie une loi prorogeant la convention signée le 15 octobre 1890 avec cette Compagnie pour l'exploitation des communications sous-marines entre Calais et Fanoë. La Compagnie Française de Câbles Télégraphiques vaut 141, la Thomson-Houston cote 545. La Thomson-Hellénique passe de 63.75 à 70. La Société Industrielle du Téléphone se maintient aux environs de 272, l'American Telephone and Telegraph progresse de 745 à 765.

Les valeurs métallurgiques et industrielles françaises sont traitées avec régularité: la fermeté est la note dominante. Les Ateliers et Chantiers de Bretagne sont à 120, les Forges et Acieries de la Marine à 1765, les Usines Métallurgiques de la Basse-Loire à 318, Montbard-Aulnoye à 309 l'action et 38.75 la part. La Société Métallurgique de l'Ariège regagne une partie de son coupon à 543. Châtillon-Commentry accentue notamment ses progrès de 1945 à 1960, les Acieries de Paris et d'Outreau s'avancent de 1040 à 1055, les Ateliers et Chantiers de la Loire de 1385 à 1388. Par contre, les Fonderies et Forges d'Alais reculent de 305 à 298, Commentry-Fourchambault rétrograde à 900. Les Acieries de France, après avoir pris une certaine avance, l'ont perdue en partie et se retrouvent à 611.

Les Hauts-Fourneaux et Acieries de Caen restent à 440. Nous publions plus loin un bref compte rendu des deux Assemblées ordinaire et extraordinaire, qui ont eu lieu le 14 courant. Cette dernière a approuvé les conventions passées par cette Compagnie avec la Société Schneider et Cie. L'Electro-Métallurgie de Dives est à 610. Les Tréfuries et Laminoirs du Havre montent à 278 et restent recherchées à ce cours en vue d'une intéressante extension de l'affaire.

La spéculation s'exerce sans réserve sur les Moteurs Gnome, valeur favorite de la bourse de Lyon; cette valeur passe de 2270 à 2325. Peu de changement sur les Etablissements Hotchkiss à 433, la Société de Dietrich à 127. Les Etablissements Continsouza ont été traités à 180 contre 170, la Société Française Stigler à 37.50, contre 30, les Frênes Lipkowski à 85, contre 75.

Le groupe des valeurs métallurgiques et industrielles russes est toujours orienté d'une manière favorable. L'ordinaire Briansk est poussée à 327 et la priorité à 322 en vue d'une nouvelle augmentation du dividende qui sera vraisemblablement porté à 10 roubles cette année. On recherche aussi la Dniéprovienne à 2220, la Russo-Belge à 1145. Ces trois valeurs sont à notre avis les plus attrayantes du groupe. Taganrog cote 285, les Cartoucheries de Toula 1060, la Providence Russe 250, la petite part Kama 329. Les Machines Hartmann se retrouvent à 380, la Compagnie Industrielle du Platine gagne quelques points à 415, la priorité Haut Volga est à 46, l'ordinaire à 37.

Les événements du Mexique considérés sous un angle optimiste par la Bourse de New-York ont donné une vive impulsion aux titres de Sociétés américaines qui sont intéressées au Mexique. C'est ainsi qu'American Smelters a passé de 540 à 549, en bonne tendance. L'action 2^e série Acieries du Chili reproduit son cours précédent de 56.

La réouverture de la Bourse anglaise des métaux avait été signalée par une légère baisse des prix des métaux provoquée par les réalisations opérées par les spéculateurs effrayés par les menaces du Gouvernement. Cette baisse n'a été que passagère: de nouveau, c'est la hausse qui l'emporte. Le Cuivre-métal se relève aux environs de son plus haut cours: £ 105 1/2 au comptant et £ 103 à trois mois. Les valeurs de ce groupe restent bien tenues. Le Rio-Tinto s'est avancé de

1700 à 1752, d'où il a rétrogradé à 1745, par suite de la déception causée par la déclaration d'un solde de dividende de 35 shill., moins l'income-tax, alors que la Bourse escomptait un chiffre plus élevé. Il ne faut pas perdre de vue, toutefois, que la hausse du prix du cuivre s'est surtout manifestée depuis le début de l'année courante et que les résultats du dernier exercice ont dû être affectés défavorablement par la hausse des charbons et des frets. Un acompte de 20 sh. ayant été payé en novembre dernier, le dividende total est ainsi de 55 sh. Pour 1914, aucun acompte n'avait été distribué, le dividende avait été limité aux 35 sh. payés en mai 1913.

Le Boleo progresse de 742 à 730, et peut monter encore. La Tharsis passe de 160.50 à 168; le dividende présumé pour l'exercice 1915 ne paraît pas s'écartez de 6 sh.

Les mines américaines de cuivre sont fermes: Utah Copper à 512, Ray Copper à 153, Chino Copper à 345. Nous publions plus loin un tableau des dividendes distribués au cours de l'exercice 1915 pour chacune de ces mines.

Cape Copper passe de 87 à 94.50. La mine indienne de Rakha-Hill, acquise par la Compagnie en 1913, entrera en production en juin ou juillet prochain; on procède actuellement à la construction d'une fonderie, à proximité de la mine, afin de n'avoir pas à subir la hausse des frets en transportant le métal à la fonderie en Angleterre. Spassky est ferme à 57. Cuivre et Pyrites est en bonne tendance à 210. Ses filiales sont bien tenues: Pena Copper à 23.75, San Platon à 150 l'action et 52 la part, San Miguel à 23, Huelva à 15. Campanario s'inscrit à 70, sans grand espoir de dividende si le capital n'est pas réorganisé. Corocoro reste à 40. Le syndicat américain, à qui cette Compagnie a vendu ses mines à option, est l'Anaconda. La Métallurgie du Caucase s'inscrit à 310, sans changement. Naltagua est ferme à 59. Au cours du dernier exercice, il a été passé 69.903 tonnes de minerai dans les fours; ces minerais ont donné 3.297 tonnes de cuivre qui ont été vendues au prix moyen de £ 60-3-0 la tonne. Depuis que l'Angleterre a interdit l'exportation du coke dans les pays neutres, la Compagnie a dû commencer la construction de deux fours, dans lesquels elle utilisera du charbon pulvérisé dont elle peut s'approvisionner au Chili.

Le plomb-métal s'avance à £ 35 la tonne. Penarroya est ferme à 1625. Le Conseil de cette Société a décidé de faire usage de la faculté d'anticiper le remboursement des obligations de la Société des Produits Chimiques de Marseille l'Estaque, et de procéder au remboursement intégral de ces titres à partir du 1^{er} juillet prochain à raison de 499 fr. 60 par obligation; cette somme sera payée en même temps que le coupon semestriel échéant à la même date. Aguilas se relève de 69.50 à 74, Malifidano n'est pas coté. Bala-Karaidin vaut 285, le Laurium Grec 31.25.

Le zinc, le seul des métaux qui se soit traité en baisse cette semaine, revient à £ 86, contre £ 88. L'action Aïn Arko, repérandant une partie de son avance, s'inscrit à 130. La Société profite de la hausse sensationnelle du métal; cette hausse, si elle se maintenait, permettrait de distribuer un dividende l'an prochain. Butte and Superior est très ferme à 660. On trouvera plus loin l'échelle des dividendes répartis en 1915 par cette Société. Djendli revient de 28 à 25.75 l'action, Kef-Chambi de 89 à 74 et la part de 30 à 29, Sidi bou Aouane de 150 à 149.50; Vieille-Montagne est défaillée. L'action Djebel Ressas reste à 335 et la part à 50.

Peu de changements dans le groupe des mines de fer. Cependant la Krivoi-Rog a reculé à 775. L'Almagrera cote 82.

L'étain a gagné quelques points à £ 191. La part Kinta est ferme à 247.

Le Nickel accentue son avance à 1150. Pontgibaud (fonderie) est ferme à 421. Les bénéfices nets du dernier exercice 1914-15 ont atteint 814.975 fr. contre 573.413 fr. Dividende de 25 fr., contre 15 fr. pour l'exercice précédent.

Activité relative sur les charbonnages français, Bruay progresse de 1348 à 1355, Clarence de 199 à 202.50. Ahun est stable à 81.75. Lens progresse de 886 à 945. Liévin n'a pas été coté. Montrambert est ferme à 640.

Saint-Étienne cote 441. La Compagnie de Comberedone vient de céder des mines du même nom situées dans le Gard à la Compagnie des Mines de la Grand'Combe, l'action de celle-ci bondit à 2120. Les Charbonnages du Tonkin passent de 1735 à 1765.

Dans le groupe russe, l'Anthracite Russe est en progrès à 63, les Mines de Houille et de Fer de

la Russie Méridionale à 80, la priorité Prokhorow à 463; l'action Pobedeno se maintient à 44 et la part à 13.

Ekaterinovka est négligé, la part Héraclée avance de 1110 à 1155.

L'extraction totale du naphte en Russie pendant le mois de janvier 1916 s'est élevée à 48 millions de pouds contre 50 en janvier 1915. La production dans les anciens bassins de Bakou a été de 27 millions de pouds contre 31 millions; la région de Sourakhany a donné 6 millions et demi contre 5 1/2; la région de Groznyi a fourni 7 millions et demi comme en janvier 1915. Les autres régions ont produit 7 millions contre 6. Bakou reprend vivement de 1218 à 1243; la privilégiée Groznyi passe de 2060 à 2225, l'ordinaire de 1975 à 2030. Le Nayche progresse également de 333 à 365. Ces trois Compagnies ont notre préférence en raison de l'importance des terrains, non encore exploités, qu'elle possède; Spies Petroleum cote 20.50. Maikop est toujours à 2.73. Boryslav à 30, Russian General Oil à 23.50, Nafta passe de 110 à 116.

Oklahoma cote 83; la privilégiée Franco-Wyoming est à 111 et l'ordinaire à 40.75.

Royal Dutch est ferme à 438; l'action Compagnie Industrielle des Pétroles recule de 700 à 698, la part s'avance de 561 à 583. La Royal Néerlandaise est ferme à 441.

Les valeurs roumaines de pétroles sont en moins bonne tendance que la semaine dernière: Astroromana passe de 947 à 932, Steaua Romana de 723 à 715; Colombia reste à 824.

Le caoutchouc de plantation est plus hésitant à 3 sh. 7 d. la livre anglaise. Le groupe des sociétés d'Extrême-Orient à Londres a été moins fiévreux cette semaine, sans rien perdre, d'ailleurs, de sa fermeté. La Malacca est hésitante, par suite de la réduction de sa production, au sujet de laquelle, sans doute, le Conseil fournira des explications à la prochaine Assemblée; l'action ordinaire reste à 131.50. Kuala-Lumpur est calme à 122. Gula-Kalumpong, franchement faible, reste à 50. La Financière des Caoutchoucs reproduit son cours précédent de 101. Padang reste à 96.50. L'Eastern International Rubber, titre sans attrait, est calme à 26. Parmi les Sociétés hollandaises, Sumatra, action de capital, a une défaillance à 591; celle de dividende reste à 320. Tapanolie se retrouve, sans changement, à 343, l'action de capital et à 169, l'action de dividende. Siboga s'inscrit à 41. Bonne tendance de la Forestière Sangha-Oubanghi à 65. Grande fermeté des manufactures de caoutchouc: les Etablissements Bergognan passent de 1680 à 1705, l'ordinaire Hutchinson bondit de 663 à 700. Provodnik reste à 340.

La bonne impression résultant des mesures prises par le Gouvernement pour faciliter les expéditions de phosphates continue à se faire sentir sur la tenue des valeurs de ce groupe. L'action Phosphates de Gafsa est ferme à 730, le cinquième de part passe de 600 à 610.

Les Phosphates Tunisiens sont en progrès à 295. Les expéditions de cette Société pour les deux premiers mois de 1916 se sont élevées à 28.047 tonnes pour la même période de 1915.

Les valeurs de nitrate chilien ont peu varié: le Lautaro est ferme à 243 contre 237, le Lagunas cote toujours 43.50.

La Norvégienne de l'Azote a été l'objet de demandes importantes et s'est avancée rapidement de 344 à 390.

Fermeté des sucreries. La Say ordinaire s'avance de 402 à 403; la priorité est négligée à 239. Dans le groupe des Sucreries et Raffinerie d'Egypte, l'action ordinaire, qui va détacher bientôt un coupon de 7 fr., s'avance de 92 à 97, la priorité, dont le dividende ne peut dépasser 7 fr., reste en arrière à 82. La part de fondateur s'avance de 71 à 75. L'obligation hypothécaire 5 0/0 a pris en quelques séances une avance qui l'a portée au-dessus du pair à 503: on doit prévoir le remboursement par anticipation de ces obligations. Quant à l'obligation concordataire, rapportant 20 fr. nets, elle regagne graduellement ses plus hauts cours pratiqués en 1911, elle tuit à 346.

La Société d'Alimentation s'inscrit à 105, les Etablissements Debray restent à 750, les Etablissements J. Damoy à 419, la Rochedfontaine de Produits Alimentaires à 201, la Société Générale de Laiterie à 140.

Les Grands Moulins de Corbeil s'immobilisent à 140. Les Ducks et Entrepôts de Marseille s'échangent à 433, les Entrepôts et Magasins Généraux à 317, la part de Paris-Austerlitz à 125.

L'action privilégiée du Printemps reste fixée à 237, l'action ordinaire à 289, les Magasins Modernes à 164, les Nouvelles Galeries à 930, les Etablis-

sements Porcher à 75, les Chaussures Françaises à 120.

L'action de la Société des Raisins de Corinthe s'est avancée encore de 248 à 263, la part de 28.50 à 36. Cette forte reprise est basée sur la publication du rapport officiel à l'exercice 1914-15 qui a laissé des résultats satisfaisants; malgré la fermeture de marchés très importants comme ceux de l'Amérique et de l'Allemagne, l'exportation s'est chiffrée, en effet, par 221.859.444 livres vénitiennes, contre 248.123.133 livres pendant l'exercice 1913-14, l'Angleterre ayant pris à elle seule 137.722.710 livres, contre 147.916.998 livres. Les bénéfices bruts se sont élevés à 9.600.014.40, les bénéfices nets à 3.684.575.03, dont 1.871.076.30 environ aux amortissements et 1.200.000 dr. à la répartition d'un dividende de 6 0/0 ou 15 drachmes. L'action de sa filiale, la Société Hellénique des Vins et Spiritueux, est fermé encore à 160, contre 154.

Le Bec Auer est calme à 760.

Les Tabacs des Philippines sont paisibles à 550. Les Tabacs du Portugal restent fixés à 580. Les Tabacs Ottomans s'avancent à 305. L'action El Buen Tono ordinaire s'inscrit à 150, l'action privilégiée à 153. L'exercice 1914 s'est soldé par un bénéfice de 1.645.248 piastres mexicaines, contre 1.632.016 en 1913. Il a été affecté 500.000 au fonds de prévision pour changes, 200.000 au fonds de prévision reporté à nouveau 630.000 piastres mexicaines. Le dividende a été fixé à 7 0/0 par action de préférence de 50 piastres mexicaines, soit 3.50.

Les affaires de produits chimiques, dont l'activité est stimulée par la guerre, font bonne contenance. La Dynamite Centrale progresse un peu de 709 à 712. Les Matières Plastiques sont bien tenues à 286 l'action et 435 la part. La Dynamite Nobel reste à 425. La Dynamite Russe s'inscrit à 145 l'action ordinaire et 160 l'action privilégiée.

Les Usines de Rhône, qui s'efforcent de remplacer sur le marché français les fabriques allemandes de produits pharmaceutiques, bondissent de 2960 à 3235 l'action ordinaire et de 775 à 793 l'action privilégiée.

Les Matières Colorantes et Produits Chimiques de Saint-Denis se traitent à 528, les Produits Chimiques d'Alais à 1035. Les Etablissements Poulenc s'avancent encore de 652 à 680. Les Produits Chimiques de Marseille l'Estaque sont fermes à 500, l'Air Liquide à 253, les Procédés Raoul Pictet sont tassés de 178 à 172. La Compagnie Richer est calme à 1390. L'Oyonnithé reprend une partie de son avance et finit à 114 contre 122.

Les Ciments Français restent inscrits à 1190, les Ciments du Boulonnais à 390, les Ciments de Guelendjik à 97, les Travaux en Béton armé à 100.

Le Petit Journal est ferme à 294 contre 286. La part du Petit Parisien s'inscrit à 493 contre 509.

Les Etablissements Pathé se sont tassés un peu de 104 à 100. Les Etablissements Gaumont ont repris de 193 à 205. Le Cinéma Omnia est sans affaires à 61, le Cinéma Eclipse se relève de 90 à 97.

Le Casino de Nice se traite à 315, le Cercle de Monaco faiblit de 2.400 à 2.350.

A LONDRES

Le volume des transactions n'a pas été très actif, mais la tenue fut ferme dans l'ensemble.

Les fonds britanniques se présentent en légère amélioration: Consolidé 57 3/16, ex-coupon; War Loan 1914, 87 3/8, contre 87 1/2; War Loan 1915, 96 3/4. L'Emprunt Français est négligé à 84 3/8. Des réalisations se sont produites sur les fonds japonais.

Le groupe en vedette cette semaine a été celui des valeurs américaines. Celui des valeurs de caoutchouc n'a été actif que par intermittence.

En mines, le Rio-Tinto s'est avancé de 60 7/8 à 61.

Dans le dernier bilan de la Banque d'Angleterre, l'encaisse a perdu très près d'un million de livres sterling et la réserve £ 750.000.

A NEW-YORK

La Bourse de New-York a été l'objet d'une vive reprise, cette semaine, qui a été amorcée par une nouvelle hausse des « valeurs de guerre » et s'est étendue graduellement à tous les groupes sans exception. Recettes des chemins de fer, commandes aux aciéries, atteignent, en effet, des chiffres de record. Quant aux affaires du Mexique, la méfiance avec laquelle a été tout d'abord accueillie l'intervention des troupes américaines a fait place ensuite à un sentiment optimiste quand

on a appris que les partisans du général Carranza collaboraient avec les troupes américaines à l'expédition contre le général Villa.

L'abondance des ordres reçus par les fabriques de munitions et d'approvisionnements a provoqué une nouvelle fièvre de spéculation sur les valeurs de guerre. C'est ainsi que Bethlehem Steel s'est avancée à 529.

Steel Trust passe de 84 1/2 à 86 3/4 l'ordinaire et la part de 116 1/2 à 117. Le chiffre des commandes au 1^{er} mars s'élève à 8.569.000 tonnes, contre 7.923.000 tonnes au 1^{er} février et 4.345.000 tonnes au 1^{er} mars 1915. Ce montant de 8.569.000 tonnes constitue un record. Les mines de cuivre sont également très fermes: Anaconda vaut 88 1/2, contre 87 1/2; Utah Copper s'inscrit à 83 3/8; Butte and Superior subit des réalisations qui l'ont ramenée à 94.

Les actions de chemins de fer sont en progrès: Atchison se relève à 103 1/2, contre 102 3/4; Canadian Pacific à 167, Pennsylvania à 57 3/8, contre 56 5/8; Southern Pacific 99 1/2, contre 97 1/2; Union Pacific 133 7/8, contre 133 1/2. Reprise du Reading à 87 3/4.

Les valeurs mexicaines se présentent en reprise: l'American Smelting passe de 100 1/2 à 103 1/8, puis revient à 101 1/2.

Sur le marché du change, la livre sterling n'a pas sensiblement varié à 4.77; mais le dollar monte à 5.95. Quant au mark, il tombe aux environs de 71 7/8.

La reprise de l'émission des obligations de la Défense Nationale.

Le Journal officiel du 11 mars a publié un erratum au décret du 9 mars 1914, paru ici il y a huit jours, relatif à la reprise de l'émission des obligations de la Défense Nationale. Au lieu de: ... sous déduction des intérêts correspondants à la période du semestre en cours, écoulée lors de la souscription, sera accru... », il faut lire: « ... sous déduction des intérêts correspondant à la période du semestre en cours non écoulée lors de la souscription, sera accru... »

New-Orléans Railway and Light Co.

(COMPAGNIE D'ECLAIRAGE,
FORCE ET TRACTION DE LA NOUVELLE-ORLÉANS)

Le chiffre de 48.000 titres fixé pour le rachat des obligations 5 0/0 New-Orléans Railway and Light Co n'ayant pas été complètement atteint à la date convenue du 15 mars, sur la demande de nombreux porteurs, le groupe américain qui a négocié avec le Trésor français pour le rachat des obligations payables en Bons de la Défense Nationale 5 0/0 a consenti à proroger jusqu'au 30 avril la date primitivement indiquée.

Les porteurs qui ont déjà effectué le dépôt de leurs titres sont donc invités à le maintenir; ceux qui n'ont pas encore rempli cette formalité sont priés de le faire avant le 30 avril, dernier délai.

Société Havraise d'Energie Electrique.

L'Assemblée extraordinaire convoquée par la Société Havraise d'Energie Electrique une première fois pour le 10 février, et ajournée pour insuffisance du quorum au 16 mars, a pu délibérer valablement à cette date. Elle a voté à l'unanimité la résolution dont nous avons expliqué tout au long l'objet dans notre numéro du 9 janvier dernier, et qui, en résumé, se borne à renouveler au Conseil d'administration l'autorisation qui lui avait déjà été donnée en 1912 d'augmenter le capital pour permettre à l'affaire de se développer comme se développe la consommation du courant électrique dans la région industrielle qu'elle dessert.

En conséquence, la Société procède dès maintenant à l'émission de 7.000 actions nouvelles de 250 fr., représentant un capital nominal nouveau de 1.750.000 fr., qui porteront l'ancien capital de 9 millions à 10.750.000 fr. nominal. Ces titres seront toutefois émis avec une prime de 50 fr., soit à 300 fr., ce qui vaudra à la Société d'augmenter un peu ses réserves du même coup.

Conformément aux statuts, la souscription d'une partie de ces actions nouvelles, exactement 1.000, est réservée à concurrence de 286 au personnel et pour 714 au syndicat de garantie qui

doit assurer toutes les augmentations de capital.

Les 6.000 actions de surplus sont offertes en souscription aux actionnaires. Ceux-ci auront le droit de souscrire une action nouvelle pour six anciennes, que ces dernières soient des actions de capital ou des actions de jouissance, le droit des unes et des autres étant égal en cette matière. Mais il ne sera pas tenu compte des fractions indivisibles par 6. Seuls les titulaires d'actions nominatives en nombre inférieur à 6, et ne possédant d'ailleurs pas d'actions au porteur, seront admis à souscrire aux actions nouvelles.

La souscription est ouverte dès maintenant et jusqu'au 27 mai inclus.

Le prix d'émission de 300 fr. est payable comme suit :

En souscrivant un quart et la prime.....	Fr. 112 50
Au 31 décembre 1916, les trois derniers quarts.....	187 50
	Fr. 300 »

Il sera remis à chaque souscripteur un certificat provisoire, muni d'un coupon de 4 fr. 60, payable le 1^{er} janvier 1917.

Pour tout actionnaire qui désirera se libérer par anticipation du versement des 187 fr. 50 dus fin décembre, il sera fait une bonification d'un escompte de 5 0/0 sur le temps restant à courir. Par contre, tout versement qui n'aurait pas été effectué aux dates fixées plus haut sera frappé d'un intérêt de retard de 5 0/0.

Les titres définitifs, portant jouissance du 1^{er} janvier 1917, seront remis le 1^{er} juillet 1917 en échange des certificats provisoires.

Ces actions seront munies du coupon n° 24, donnant droit à l'intérêt et au dividende de l'exercice 1917, comme les actions anciennes auxquelles elles seront complètement assimilées.

Nous rappelons aux actionnaires de la Société Havraise que leur entreprise jouit d'une prospérité depuis longtemps continue et toujours croissante, qu'elle a distribué l'année dernière un dividende de 28 fr., facilement susceptible d'augmentation, et que leur concession vient d'être prolongée en durée et en même temps augmentée en surface. Le prix de 300 fr. auquel leur sont offertes les actions nouvelles rend évident l'intérêt qu'ils ont à user de leur droit de souscription. Il est nécessaire, à cet effet, de laisser leurs titres encore en dépôt et de bien mentionner leur profession comme leur adresse sur le bulletin de souscription qu'ils auront à signer.

Chronique des Mines d'Or

Le rendement des mines du Rand pour le mois de février dernier a été de 753.594 onces d'or fin, d'une valeur de £ 3.201 063, contre 787.467 onces d'or fin, d'une valeur de £ 3.344.948 pour le mois de janvier précédent. Il ne faut pas perdre de vue que février a compté un jour de travail de moins que janvier.

Voici comment se présentent les bénéfices accusés pendant les deux derniers mois pour les principales mines d'or.

	Production en onces		Bénéfices en £	
	janv.	fév.	janv.	fév.
Brakpan Mines....	»	»	31.147	32.938
City Deep.....	»	»	60.053	59.460
Crown Mines.....	»	»	79.798	71.559
Durban Roodepoort Deep	»	»	5.022	5.050
East Rand.....	»	»	32.614	38.301
Ferreira Deep.....	»	»	43.029	38.156
Geduld.....	»	»	14.144	14.093
Geldenhuys Deep...	»	»	14.830	13.603
Langlaagte Estate..	13.993	14.330	13.275	11.224
Meyer and Charlton.	»	»	20.568	19.324
Modder B.....	»	»	62.243	55.895
New Modderfontein	»	»	60.573	61.656
Modder Deep.....	»	»	34.795	34.354
New Kleinfontein..	»	»	21.499	17.000
Randfontein Central	60.159	56.979	54.405	52.913
Robinson Gold....	»	»	33.583	28.521
Robinson Deep....	»	»	26.694	23.151
Rose Deep.....	»	»	19.608	20.203
Sheba.....	»	»	*350	*3.760
Simmer and Jack...	»	»	26.699	26.660
Village Deep.....	»	»	19.448	19.993
Village Main Reef..	»	»	6.420	9.004
Witwatersrand (Knights).	»	»	24.020	23.693

* Perte d'exploitation.

Le marché sud-africain reste soutenu, et même actif, à Londres, mais ce sont toujours, sur cette

place, les mêmes titres de l'Extrême-Est du Rand qui sont en vedette : *Springs* et *Modders*.

Braakpan se maintient avec fermeté à 99.50.

East Rand, favorablement affecté par les bons résultats obtenus en février, reste soutenu à 26.75. Les frais d'exploitation ont diminué de 8 d. par tonne, tandis que le rendement s'est élevé de 2 d. *Geduld* est ferme à 52.50.

Modder B a été l'objet de quelques affaires vers 160. *New Moddefontein* et *Modder Deep* sont également fermes à £ 15 5/8 et £ 5 7/8 respectivement.

Goldfields s'avance à 38.75. Cette Société aurait acquis un stock de *Government Gold Areas*. Ce titre s'est avancé ici à 47. Le bruit circule qu'un premier dividende serait réparti sur ce titre avant la fin de l'année. *Robinson Deep* est calme à 26. *Simmer and Jack* reste à 12.

Rand Mines est lourde à 104.50 la grosse coupure. Le *Statist* vient de calculer que le portefeuille de cette Compagnie a une valeur actuelle de £ 6 millions. En y ajoutant les disponibilités, on arrive à un total d'actif de £ 6.379.820. La valeur intrinsèque de l'action serait donc de 80 fr. environ, sans parler des titres non cotés et des droits divers. L'écart entre cette valeur intrinsèque et le cours actuel représente la valeur de l'organisation de la Société et ses perspectives d'extension. Il n'est pas exagéré de rappeler quels sont les principaux placements de la Compagnie : 850.000 actions *Crown Mines*, 394.000 *Ferreira Deep*, 282.000 *Geldenhuys Deep*, 269.000 *Rose Deep*, 127.000 *Durban Roodeport Deep*, 205.000 *City Deep*, 117.000 *Village Deep*, 55.000 *East Rand* et seulement 64.000 *Modder B*.

Les bénéfices de la *Crown Mines* ont encore fléchi en février : £ 71.559, contre £ 79.798 en janvier. L'action est sans affaires vers 87. La durée de la mine est évaluée à une quarantaine d'années ; la teneur peut se relever dans l'avenir. *Ferreira Deep* s'alourdit à 44 ; les bénéfices ont fléchi à £ 38.156, contre £ 43.029. *Robinson Gold* s'alourdit à 33,75 la coupure de 10 titres. Les bénéfices de février n'ont pas été brillants : £ 28.521, contre £ 33.583. *City Deep* est ferme à 99.50. *Central Mining*, à 177, est délaissée.

Quelques affaires en valeurs de terrain : *Transvaal Rand* s'inscrit à 18.50. *Tanganyika*, à 53, est rentrée dans le calme.

L'intervention armée des Etats-Unis au Mexique n'a pas jusqu'à présent eu beaucoup d'effet sur les mines d'or mexicaines *Las Dos Estrellas* se maintenant à 131 ; l'Assemblée aura lieu prochainement. *El Oro* est sans affaires. *Camp Bird*, par contre, est assez actif, mais plus lourd à 9 l'ordinaire et 14,25 la préférence.

On prévoit, pour la fin du mois, la déclaration d'un dividende sur les actions privilégiées de *Beers* ; il ne s'agit là que d'un des trois dividendes arriérés. L'action privilégiée est ferme à 388, l'ordinaire végète aux environs de 300.

LENA GOLDFIELDS

L'Assemblée de la Lena Goldfields se tiendra le 31 mars, à Londres, pour statuer sur les résultats du dernier exercice clos le 30 septembre dernier. Il lui sera proposé, ainsi que nous l'avons annoncé la semaine dernière, un dividende de 1 rb. 25 par action, sans déduction d'income-tax. L'an dernier, le dividende avait été de 1 shilling. Le dividende est déclaré cette année en roubles, parce que, pratiquement, les ressources liquides de la Compagnie se trouvent en Russie en monnaie de ce pays.

Les bénéfices nets du dernier exercice se sont élevés en Russie à R 986.931,99, dont il faut déduire les frais généraux à Londres, soit R 106.477,72, ce qui réduit le solde distribuable à R 880.454,27.

Les produits de la Lena Goldfields proviennent uniquement des dividendes encaissés sur les actions *Lenskoïe* que la Compagnie possède en portefeuille. Au 30 septembre dernier, la Lena détenait 65.665 actions de la *Lenskoïe* au pair nominal de 150 roubles chacune, représentant 59.600/0 du capital entier de la *Lenskoïe*, contre 60.620/0 à la fin de la précédente année. Depuis la clôture de l'exercice, la proportion s'était encore réduite à 57,05 0/0 à la suite de la vente de 2.908 actions. Le dividende de *Lenskoïe*, s'élevant à 10 1/2 roubles, encaissé par la Lena, ne se réfère qu'à l'exercice 1913-14 clos le 13 octobre 1914. Les résultats de cet exercice n'ont qu'un intérêt retrospectif. Plus intéressants sont les résultats de l'exercice 1914-15 de la *Lenskoïe*, quoiqu'ils n'apparaissent que l'année prochaine dans les comptes de Lena. Les opérations pour cet exercice peuvent être considérées comme très satisfaisantes. Le produit brut de l'exploitation a atteint £ 1.782.886, contre £ 1.277.609 en 1913-14. La conversion des roubles en monnaie an-

glaise a été faite sur la base de 9 rbs 45 la livre, ce qui correspond au pair intrinsèque, sans perte au change).

Cette augmentation des bénéfices provient de :

1° L'accroissement de la quantité de gravier aurifère traité : 902.549 yards cubes au lieu de 843.259 yards cubes ;

2° L'amélioration de la teneur. La récupération de l'or dans la principale mine de la Compagnie s'est accrue de 22 sh. par yard cube par rapport à l'année dernière. L'amélioration n'yenne pour la propriété entière a été de près de 10 sh. par yard cube ;

3° La réduction des frais de traitement, de lixiviation en particulier. Les chiffres précis manquent pour l'exercice 1914-15, mais en 1912-13, le prix de revient de lixiviation de 830.000 pieds cubes avait été de 2 sh. 4 par yard cube, alors que, grâce à une nouvelle organisation, celui de 873.000 yards cubes en 1913-14 n'a été que de 1 sh. 5 1/2 par yard cube ; l'économie est de plus du tiers. On a des motifs de penser que l'exercice 1914-15 fournira une nouvelle amélioration sous ce rapport ;

4° Les économies réalisées sur l'emploi du bois dans les mines. Ces économies ne sont pas à dédaigner. Le rapport de la *Lenskoïe* estime l'économie à 50 0/0 de la dépense du bois de charpente qui constitue près du quart des dépenses exigées par les travaux souterrains.

Le montant des réserves de minerai au 1^{er} octobre 1915 est estimé à 176.000 sagènes cubes, en légère diminution sur l'année précédente. A raison d'un traitement de 70.000 sagènes cubes, les réserves permettraient une exploitation de deux ans et demi, sans préjudice des découvertes qui pourront être faites dans d'autres parties des concessions de la *Lenskoïe*. Les recherches effectuées en 1914-15 ont donné de bons résultats.

Le rapport de l'ingénieur mentionne l'influence de la guerre sur l'exploitation. Les approvisionnements par la voie de Vladivostok n'ont pas manqué, mais il faut prévoir que la hausse générale des prix aura une certaine répercussion sur le prix de revient de l'or produit.

ENTREPRISES ET VALEURS EN SOUFFRANCE

Compagnie du Chemin de fer de Rosario à Puerto-Belgrano. (En liquidation). — Cette Compagnie, qui a été admise au bénéfice de la liquidation judiciaire en décembre 1914, aurait l'intention de proposer à ses créanciers un projet de concordat basé sur l'échange des obligations actuelles à revenu fixe contre des obligations à revenu variable.

Les créanciers auront à statuer sur ce projet de concordat, à une date qui n'est pas encore fixée.

Le liquidateur est M. Faucon, rue Lagrange, 16. Deux Assemblées d'affirmation et de vérification de créances ont été déjà tenues.

Les recettes brutes des sept premiers mois de l'exercice en cours (1915-1916) sont en augmentation de 39 0/0 sur celles de la période correspondante du précédent exercice.

Dividendes et Coupons

Land Bank of Egypt. — Le Conseil a décidé de ne proposer aucun dividende, cette année encore, à l'Assemblée des actionnaires. Mais il leur présentera des résultats très améliorés. Les produits bruts, pour l'exercice 1914-15, se sont élevés à 7.694.293 fr., contre 3.784.756 fr. en 1913-14. Les bénéfices nets, après déduction de 1.645.934 fr., au lieu de 301.689 fr., pour amortissements, ressortent à 1.297.122 fr., contre 1.162.521 fr. précédemment.

Crédit Foncier de Santa-Fé. — Le dividende proposé à l'Assemblée sera bien de 8 0/0 ou 17 fr. 60 net par action, ainsi que nous l'avions fait prévoir. Les bénéfices de l'exercice s'élèvent à 1.340.528 fr., contre 1.615.375 fr. en 1914 ; en tenant compte du report antérieur, qui est de 1.687.407 fr., le bénéfice disponible se monte à 3.027.935 fr., au lieu de 2 millions 974.289 fr. l'année dernière.

Banque de Commerce Privée de Moscou. — Cet établissement annonce un acompte de 22 rbs 50 par action, payable à compter du 11 mars, au change du jour.

Chemins de fer de l'Est. — Le Conseil de la Compagnie des Chemins de fer de l'Est a décidé de proposer à l'Assemblée convoquée pour le 29 avril de fixer à 35 fr. 50 par action le dividende de l'exercice 1915, égal au précédent.

Chemins de fer du Midi. — Le dividende de l'exercice 1915 sera fixé à 50 fr. comme précédemment.

Chemins de fer de l'Ouest (en liquidation). — Le solde du dividende de l'exercice 1915 sera payable le 1^{er} avril à raison de 21 fr. Un acompte de 17 fr. 50 avait été payé en octobre.

Tramways Électriques et Omnibus de Bordeaux. — L'Assemblée de cette Société, réunie le 13 mars, a fixé le dividende de l'exercice 1915, sur la proposition du Conseil, à 10 fr. par action, au lieu de 11 fr. 25, dividende de 1914. Les recettes se sont élevées à 6.065.000, contre 6.372.000 fr. en 1914, et, malgré une diminution d'environ 170.000 fr. dans les dépenses, les bénéfices nets ont fléchi de 1.243.000 fr. à 1.087 000 fr.

Société Versaillaise de Tramways Électriques et de Distribution d'Energie. — L'Assemblée de la Société Versaillaise des Tramways Électriques et de Distribution d'Energie a approuvé les comptes de l'exercice 1915 et fixé le dividende à 32 fr. 50 brut par action de priorité et à 27 fr. 50 brut par action de capital. Ce dividende sera mis en paiement à partir du 15 avril prochain.

Compagnie des Chargeurs Français (Plisson et Cie). — L'Assemblée de cette Société, tenue le 11 mars, a approuvé les comptes de l'exercice 1914 qui se soldent par un bénéfice de 986.038 fr. 60, contre 1.116.425 fr. 65 en 1913. Le dividende a été maintenu à 75 fr.

Un acompte de 50 fr. ayant été payé en octobre 1915, il reste un solde de 25 fr. payable le 20 mars, contre remise du coupon n° 13. M. Plisson, gerant, a déclaré que les résultats de l'exercice 1915 ont été très satisfaisants et qu'il va proposer au Conseil le paiement d'un acompte de 50 fr. sur cet exercice, payable à partir du 15 avril prochain. L'Assemblée, qui statuera sur les comptes de l'exercice 1915, se réunira en mai.

Rio Tinto. — Le Conseil de cette Compagnie vient de déclarer le solde du dividende de l'exercice 1915. Ce solde a été fixé à 35 sh. income-tax à déduire. Un acompte de 20 sh. ayant été payé en novembre, le dividende total du dernier exercice est de 55 sh. par action ordinaire.

Voici les dividendes répartis depuis sept ans :

	Cours moyen du cuivre	Acompte	Solde	Dividende total
	£ sh. d.	sh. d.	sh. d.	£ sh. d.
1909..	58 3/4	30	30	*3 0
1910..	57 3/16	25	25	*2 10
1911..	56 1/16	22 6	30	*2 12 6
1912..	73 1/8	40	50	*4 10
1913..	69 1/4	40	35	*3 15
1914..	57 à 87 1/2	Néant	35	*1 15
1915..	?	20	35	*2 15
				Brut.

Mines porphyriques de Cuivre des Etats-Unis. — Voici la récapitulation des dividendes payés en 1915 et ceux annoncés récemment sur les mines porphyriques de cuivre aux Etats-Unis et sur Butte and Superior (zinc) :

	Numéros Montant des coupons (dollars)
Echéances	
Utah-Copper...	Décembre 1914 26 0 75
	Mars 1915 27 0 75
	Juin 1915 28 1 »
	Octobre 1915 29 1 »
	Décembre 1915 30 1 50
	Mars 1916 31 1 50
	Boni 1 »
Chino.....	Décembre 1914 7 0 50
	Mars 1915 8 0 50
	Juin 1915 9 0 75
	Octobre 1915 10 0 75
	Décembre 1915 11 1 »
	Mars 1916 12 1 25
Ray*	Juin 1915 6 0 375
	Septembre 1915 7 0 375
	Décembre 1915 8 0 50
	Mars 1916 9 0 50
Miami**.....	Mai 1915 11 0 50
	Août 1915 12 0 75
	Novembre 1915 13 1 »
	Février 1916 14 1 25

* Interruption des coupons de juin 1914 à juin 1915.

** Interruption des coupons d'août 1914 à mai 1915.

	Numéros des coupons	Dividende	Coupon total
Butte and Superior:-			
Janvier 1915...	3	0 75	0 75
Mars 1915....	4	0 75	0 75
Juin 1915....	5	0 75	2 30
Septembre 1915	6	0 75	5 »
Décembre 1915	7	0 75	7 50
Mars 1916....	8	0 75	10 »

Naphte Russe. — Le bruit court que les résultats obtenus par cette Société, en 1915, se seraient soldés par un bénéfice important, grâce à la hausse du prix du naphte, et qu'un dividende appréciable serait proposé à la prochaine Assemblée. Le bénéfice de 1913 avait été de 5.159.025 roubles, et les actionnaires avaient reçu 16 roubles. Pour 1914, aucun dividende n'avait été réparti, la totalité des bénéfices, s'élevant à 3.513.050 roubles, ayant été affectée aux amortissements.

Provodnik. — Le dividende de l'exercice 1914, fixé à 10 roubles par action, est payable dès maintenant à raison de 18 fr. 518 net, plus un intérêt de 6 0/0 l'an depuis le 1^{er} mars 1916 (coupon n° 8).

Société Centrale pour l'Industrie Électrique. — Les comptes de cette Société accusent, pour l'exercice 1915, un produit brut de 951.580 fr., contre 1.270.916 fr. précédemment, et un bénéfice net de 776.200 fr., contre 1.090.580 fr. Le Conseil a proposé de consacrer, comme l'année dernière, tous les bénéfices à une réserve pour amortissements et risques en cours.

Compagnie Internationale des Wagons-Citernes. — Le dividende de cette Société vient d'être fixé à 4 fr., comme précédemment. Les bénéfices sont cependant en diminution notable, les produits bruts n'ayant été que de 76.025 fr., contre 88.692 fr. l'année dernière; ils n'ont pas dépassé 26.638 fr., somme que le solde non distribué de l'exercice précédent a élevée à 42.217 fr.

Alpines. — Les résultats de l'exercice 1915 de la Oesterreichische Alpine Montan Gesellschaft, font ressortir un bénéfice brut de 33.641.415 cour., contre 22.696.425 en 1914, et un bénéfice net de 19.385.385 cour., contre 8.810.317, sur lequel il sera réparti un dividende de 21 0/0, contre 11 0/0 pour 1914 et 17 1/2 0/0 pour 1913, par action de 20 couronnes. Il sera, en outre, attribué aux parts bénéficiaires, 1 million 578.558 cour., contre 521.032 cour., et reporté à compte nouveau 3.534.117 cour., contre 547.271 cour.

Société des Chaussures « Incroyable ». — Un acompte de dividende de 5 fr. brut par action sera mis en paiement à partir du 15 avril prochain (coupon n° 46).

APPEL DE FONDS

Nouvelle Emission de Bons de la Ville de Paris. — Le Conseil municipal de la Ville de Paris a voté, le 10 mars, l'émission de 300 millions de francs de Bons municipaux, sur lesquels 118 millions sont prévus pour atteindre la fin de l'année 1916. 148 millions sont destinés à l'amortissement des Bons des précédentes émissions ou des obligations municipales. 34 millions serviront aux prêts à faire au département. Les nouveaux bons sont à échéance de six mois ou d'un an. L'intérêt annuel net d'impôts sera maintenu à 5,25 0/0 pour les bons à six mois et à 5,50 pour les bons à un an.

Assemblées et Bilans

Banque de Paris et des Pays-Bas.

L'Assemblée de la Banque de Paris et des Pays-Bas, réunie mercredi sous la présidence de M. Griot, a voté, sans autre difficulté qu'une opposition de forme qui a réuni deux ou trois voix, l'approbation des comptes de fin d'exercice et la répartition du dividende de 25 fr. proposé par le Conseil. Rien de substantiel, ni d'intéressant à aucun degré, ne lui a été servi par le rapport du Conseil ou l'allocution du Président qui se sont prudemment tenus dans des formules usées et des généralités vides de sens. La réunion eut été levée au bout d'une demi-heure à la satisfaction générale s'il ne lui avait fallu entendre à nouveau l'aigre réquisitoire d'un actionnaire qui avait déjà exhalé sa mauvaise humeur l'année dernière; il l'a reproduite cette année dans la même forme, trop acrimonieuse pour ne pas éveiller involontairement le soupçon d'un grief personnel. Le Président a cru devoir réfuter, statut en mains, la moins fondée de ses plaintes qui portait sur l'insuffisante contribution du fonds de prévoyance des administrateurs aux amortissements à faire à l'actif social; sur ce point où le plaignant avait manifestement tort, M. Griot s'est étendu avec complaisance; il a été explicite, précis et décisif. Par contre, il a hautainement déclaré ne pouvoir s'abaisser à discuter l'opportunité de la distribution du dividende de 25 fr. que contestait l'opposant; et il s'est borné, pour toute argumentation, à trapper d'un geste à la Mounet-Sully le rapport du Conseil qu'il venait de déposer sur le bureau en disant: « Notre réponse est là. » Il fut à ce moment sculptural, mais pas du tout convaincant.

La seule communication un peu utile fournie par le Conseil aux actionnaires est que le dividende de 25 fr. va être très sensiblement réduit pour les titres au porteur par le droit de transmission qui, ne leur ayant pas été retenu l'année dernière où il n'y a pas eu de dividende, va se présenter double cette année et s'élever ainsi à 9 fr. 34. En y ajoutant l'impôt de 4 0/0 sur le revenu, soit 1 fr., on arrive à une retenue totale de 10 fr. 34 qui va réduire cette année le revenu net de l'action au porteur à 14 fr. 66, s. e. ou o.

La Banque de Paris gagnerait certainement à avoir des Assemblées plus décentes. Mais il faudrait imposer silence aux intrigants par une gestion sage et ferme, digne d'une aussi grande maison et ne pas laisser à des officieux le soin de défendre le Conseil par des interventions, illégitimes dans la forme, puisqu'elles tendent à interdire la parole à un actionnaire qui, en définitive, ne fait qu'user de son droit, et bien vulgaires dans leurs moyens oratoires.

Société Générale.

L'Assemblée de la Société Générale est convoquée pour le 30 mars. Ainsi que nous l'avions pressenti, il ne lui sera proposé cette année la distribution d'aucun dividende, alors que l'année dernière elle avait décidé la répartition d'un intérêt de 4 0/0 en le prélevant sur les réserves pendant que l'intégralité des bénéfices de l'exercice, qui représentaient 5 0/0 du capital versé, était reportée à nouveau. Si le Conseil demande cette année aux actionnaires de se priver de toute répartition, ce n'est pas que l'exercice ait été infructueux — en réalité, il fait apparaître un bénéfice légèrement supérieur à celui de 1914 — et ce n'est pas non plus qu'il n'y ait plus de réserves où puiser; elles sont encore considérables. Mais l'heure est aux examens de conscience et aux actes d'énergie. A la Société Générale, il y a, personne ne l'ignore, du fait d'anciennes immobilisations dont les circonstances actuelles ne permettent plus d'espérer sortir avant longtemps et sans dommage, un poids mort que la malveillance — celle même de nos ennemis — avait exploité à la veille de la guerre contre le crédit de la Société, et que l'imagination publique grossissait certainement. Le doute sur sa situation ne profitant jamais à un établissement de crédit, il était évidemment nécessaire de sortir de cette équivoque, fût-ce au prix de gros sacrifices; le Conseil l'a compris et il a eu le courage de vouloir le faire sans plus de retard, se disant, avec beaucoup de raison, que la suppression passagère du dividende est un mal insignifiant en regard de l'avantage qui s'attache pour un établissement de crédit à travailler sur une situation nettement établie.

En quelle condition se trouvent les grosses affaires, brésiliennes notamment, sur lesquelles s'était engagée la Société Générale, et quelles initiatives il lui conviendra de prendre pour la défense des intérêts qui y restent attachés, le rapport du Conseil le dira sans doute. Ce qu'il importait avant tout était de délimiter l'ensemble des risques qui peuvent incomber à la Société Générale, aussi bien de ce chef que de celui des créances que la guerre peut avoir compromises. A cet égard, le rapport des commissaires nous renseigne :

Il convient, disent-ils, d'envisager dans l'inventaire, des pertes possibles sur les créances, les effets de commerce, les valeurs mobilières, et d'estimer la dépréciation qui atteint l'ensemble de leur actif. Les fortes réserves dont vous avez doté la Société Générale et les bénéfices reportés vous permettent de pratiquer de larges amortissements. C'est ce que vous propose le Conseil dans une pensée de sage prévoyance à laquelle nous donnons notre pleine adhésion.

Le Conseil vous demande de fixer les amortissements à 87.693.428 fr. 41 c. Des profits et pertes prélevés en totalité peuvent subvenir à cette attribution jusqu'à concurrence de 21.150.777 fr. 64 c. La différence, soit 66.542.650 fr. 77 c., doit être demandée à la réserve ordinaire, qui est de 110.633.732 fr. 53 c. Ce prélèvement, une fois opéré, votre Conseil vous propose d'ajouter aux 44.691.081 fr. 76 c. formant le solde, la somme de 6.613.773 fr. 82 c., à laquelle se monte la réserve immobilière, dont la spécialisation n'est pas indispensable. La réserve ordinaire apparaîtrait ainsi très importante encore, avec un chiffre de 50.704.855 fr. 58 c.

Ainsi, sur un ensemble de réserves de 117 millions, il sera prélevé 66 millions pour apurer le bilan, en plus des 21 millions de bénéfices non employés que fournissent les exercices 1914 et 1915; et ces 87 millions serviront à amortir les pertes que la Société se considère comme exposée à subir sur ses immobilisations ou de par ses engagements. Si c'est bien là toute la part du feu à faire, il est incontestable que les actionnaires n'en pourront être qu'agréablement surpris, car il était à redouter que le chiffre des pertes à couvrir fût plus élevé. Non seulement, le capital-actions ressortirait de ces chiffres intégralement sauf, mais encore il resterait à la Société pour près de 51 millions de réserves. La guerre finie, la Société Générale, avec son immense clientèle et sa puissante organisation

d'agences en province, serait en mesure de prendre une part active et féconde à la renaissance économique du pays.

Ces 87 millions d'amortissements portent, à la vérité, sur un ensemble d'immobilisations et d'engagements qui ne laisse pas que d'être encore considérable, bien que la direction de la Société Générale se soit évertuée depuis le début de la guerre à les réduire le plus possible et qu'elle soit parvenue, dans le cours du dernier exercice surtout, à en liquider une notable partie. Le bilan au 31 décembre 1915, que nous juxtaposons ci-dessous à celui de l'année précédente, montre que les divers postes de l'actif ont subi, au cours de cet exercice, une compression générale qui tend, si elle n'y atteint pas encore, à dégager largement la Société et à éclaircir sa situation. Ces liquidations ont porté principalement sur les Comptes de banque à l'étranger et les Comptes courants divers qui ont diminué de 86 millions, et sur les Avances garanties qui ont été ramenées de 318 à 257 millions. Bien entendu, ces liquidations et ces règlements n'ont pu être opérés intégralement en espèces; il faut mettre en regard 23 millions dont s'est grossi le portefeuille-titres; mais, toutes compensations faites, les dégagements opérés sur l'ensemble des comptes plus ou moins gangrenés d'immobilisations, ne s'élèvent pas à moins de 127 millions nets, ainsi qu'il résulte des chiffres suivants :

	Diminut.	Augment.
Avances sur garanties... Fr.	61.000.000	»
Participations.....	3.700.000	»
Comptes de banque et comp-		
tes courants divers.....	86.148.000	»
Portefeuille-titres.....	»	23.684.000
	150.848.000	23.684.000

soit net 127 millions de moins dans l'ensemble des immobilisations.

Et, d'autre part, la Société a réduit ses Acceptations, qui avaient atteint, à la fin de 1913, le chiffre très élevé de 176 millions, à 44 1/2 millions, ce qui constitue, pour elle, un autre très notable et très efficace dégagement.

L'ensemble de ses comptes plus ou moins suspects d'immobilisations reste malgré tout considérable, évidemment trop élevé, car, en écritures au moins, il atteint le milliard avec, il est vrai, de fortes contreparties à l'actif. Il serait bon de pénétrer encore d'un peu d'air et de lumière les 623 millions de Comptes de banque à l'étranger et Comptes courants divers. Mais cet actif non encore liquidé a dû être passé au crible et, sauf l'inconnu dont la guerre menace toute l'industrie de la banque en Europe, il ne doit plus receler de risques que le Conseil n'aït pu évaluer. En attendant que les chiffres puissent en être encore réduits, le rapport du Conseil nous fixera probablement sur le point de savoir s'il considère comme suffisants les 87 millions d'amortissements qu'il propose d'y effectuer pour apurer le bilan. Dès maintenant, le rapport des commissaires nous informe que, en ce qui concerne le portefeuille-titres, son estimation a été faite non d'après les cours cotés au 31 décembre dernier, ce qui eût été en fait une case tout à fait illusoire quand elle n'eût pas fait purement et simplement défaut, mais d'après toutes les données qu'ont pu recueillir le Conseil et la Direction en y apportant toute la prudence désirable.

En définitive, on ne peut qu'encourager la Direction de la Société Générale à poursuivre le travail de liquidation du passé qu'elle a déjà si largement commencé et il semble que maintenant elle doive se sentir en mesure de le mener à bien au prix des amortissements dont elle fixe elle-même le chiffre à 87 1/2 millions.

Voici le bilan du dernier exercice rapproché du précédent :

	31 décembre	
	1914	1915
Actif.	—	—
Caisse et banque.	101.863.797 94	120.337.418 24
Portefeuille.....	277.552.995 97	263.133.936 31
Effets à l'encaisse-		
ment.....	22.346.871 18	20.405.529 13
Reports.....	56.539.827 52	30.653.880 73
Coupons à encas-		
ser.....	16.440.248 66	19.139.320 42
Rentes et actions,		
bons et obliga-		
tions.....	53.664.454 37	77.347.751 42
Avances sur garan-		
ties.....	318.228.773 05	257.317.705 33
Participations fi-		
nancières.....	63.812.070 09	60.077.500 37

Immeubles et Immobilière Parisienne et Départementale...	53.456.196 37	54.447.268 88
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers....	608.019.791 38	521.872.145 30
Appels différés sur actions	250.000.000 »	250.000.000 »
	Fr. 1.821.925.026 53	1.674.732.462 13
<i>Passif.</i>		
Capital.....Fr.	500.000.000 »	500.000.000 »
Réserve.....	120.633.732 53	110.633.732 53
Réserve immobilière.....	6.613.773 82	6.613.773 82
Comptes de chèques.....	218.561.033 12	169.073.961 32
Dépôts à échéance fixe.....	238.480.300 »	248.215.100 »
Acceptations à payer.....	102.387.123 01	44.587.619 90
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers....	623.713.014 42	573.039.041 82
Intérêts et dividendes à payer aux actionnaires	785.663 75	1.418.455 10
Solde des exercices précédents	493.811 61	10.750.385 88
Profits et Pertes (frais généraux déduits)	10.256.574 27	10.400.391 76
	Fr. 1.821.925.026 53	1.674.732.462 13

Banque de l'Union Parisienne.

L'Assemblée de la Banque de l'Union Parisienne est convoquée pour le 8 avril. Il lui sera proposé d'allouer aux actions un intérêt de 5 0/0, soit 25 fr., égal au précédent.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE**1914 1915**

<i>Passif.</i>		
Capital.....Fr.	80.000.000 »	80.000.000 »
Réserve légale....	4.388.468 57	4.388.468 57
— spéciale....	45.000.000 »	34.000.000 »
Effets à payer....	42.017.536 17	8.324.101 25
Chèques à payer ...	»	1.140.527 23
Coupons à payer...	15.818.448 05	21.562.331 51
Comptes courants..	89.544.544 63	87.115.628 15
Comptes divers et d'ordre.....	1.449.332 55	951.526 29
Agents de change (achats au comptant).....	117.756 35	284.602 80
Profits et Pertes:		
Solde précédent..	10.294.425 27	6.294.425 27
Bénéfices de l'exercice.....	»	4.347.993 78
	Fr. 288.630.511 59	248.409.604 85

Actif.

Caisse et Banque de France.....	18.922.667 58	22.633.219 31
Effets à recevoir....	24.212.859 43	26.000.259 85
Rentes, actions, obligations.....	54.987.693 47	53.802.380 »
Coupons en caisse..	52.928 62	1.473.228 41
Prêts sur titres et avances.....	29.762.414 55	27.383.760 07
Participations financières.....	25.037.932 50	23.082.262 70
Reports.....	26.737.256 27	22.572.501 60
Comptes courants..	99.148.405 91	60.896.360 08
Comptes divers et d'ordre.....	740.457 31	1.508.473 93
Agents de change (ventes au comptant).....	32.686 50	61.949 35
Immeubles et terrains.....	8.995.208 55	8.995.208 55
Mobilier.....	1 »	1 »
	Fr. 288.630.511 59	248.409.604 85

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

<i>Charges.</i>		
Amortissements....	17.014 35	8.242 30
Abonnement au timbre.....	60.000 »	72.000 »
Impôts et contributions.....	192.381 20	133.558 87
Frais généraux....	2.265.562 55	1.753.622 52
Provisions diverses.	»	1.329.846 58
Dépréciation du portefeuille	9.388.264 20	1.373.018 11
Total des charges Fr.	11.923.222 30	4.670.288 38
<i>Produits.</i>		
Intérêts, escomptes, reports.....	8.088.754 82	6.807.256 37

Bénéfices sur portefeuille, participations et divers....	1.900.246 19	857.492 98
Commissions et services divers.....	1.934.221 29	1.353.532 81
Total des produits..	11.923.222 30	9.018.282 16
Rappel des charges.	11.923.222 30	4.670.288 38
Bénéfices nets.....	»	4.347.993 78
Reliquat précédent:	10.294.425 27	6.294.425 27
Total disponible.	10.294.425 27	10.642.419 05

Repartition.

Réserve légale...Fr.	»	217.399 68
Dividende	4.000.000 »	4.000.000 »
Report à nouveau..	6.294.425 27	6.425.019 37
Total...Fr.	10.294.425 27	10.642.419 05

L'année dernière, pour l'exercice 1914, le Conseil avait proposé d'appliquer l'intégralité des bénéfices s'élevant à 41.923.222 fr. 30 à couvrir la dépréciation du portefeuille-titres jusqu'à concurrence de 9.388 000 francs. En outre, une somme de 11 millions avait été prélevée sur la réserve spéciale, ramenée ainsi de 45 à 34 millions, pour faire face, éventuellement, aux moins-values sur le portefeuille, les participations financières et divers postes de l'actif. Enfin, pour ne pas laisser les actions sans rémunération, la somme nécessaire au paiement de l'intérêt statutaire de 5 0/0 sur le capital, soit 25 fr. par action, avait été prélevée sur les bénéfices reportés des exercices antérieurs; ce report à nouveau avait été réduit ainsi de 10.294.425 fr. à 6.294.425 fr. La provision de 11 millions pour dépréciation d'actif ne figurant pas au passif au 31 décembre dernier, c'est donc que la perte sur l'actif est consommée.

En ce qui concerne l'exercice 1915, de nouveaux amortissements ont été effectués, mais beaucoup moins importants que ceux de l'exercice précédent. L'inventaire du portefeuille-titres pratiqué sur la base des cours les plus rapprochés du 31 décembre pour les valeurs cotées et établi pour les autres titres « avec une grande prudence qui a été observée d'ailleurs en ce qui concerne les participations financières et les autres postes du bilan », ainsi que le déclare le rapport des commissaires, a fait ressortir une moins-value du portefeuille de 1.373.018 fr. 11, laquelle a été portée au débit de Profits et Pertes. Cé n'est pas le seul prélevement de prévoyance effectué. Une somme de 1.329.846 fr. 58 à titre de provisions diverses figure aussi au débit du même compte. Ces prélevements effectués, les produits du dernier exercice laissent un bénéfice net de toutes charges s'élevant à 4.347.993 fr. 78, sur lequel le dividende de 25 fr. absorbera 4 millions. Ce dividende est égal au précédent, mais il est prélevé cette fois sur les bénéfices accusés du dernier exercice et non pas sur les réserves, comme l'an-née dernière. Cette décision implique que la situation de la Banque paraît dégagée aux yeux du Conseil.

L'analyse du bilan ne nous retiendra pas longtemps. La réduction du total du bilan indique que la Banque de l'Union a poursuivi ses rentrées de fonds. C'est ainsi que les comptes courants ont fléchi de 99 millions à 66 millions. Les autres chapitres de l'actif n'ont pas sensiblement varié. Notons au passif une forte réduction des engagements de la Société : les effets à payer déclinent de 42 millions à 8.300.000 fr.

Le total des réserves, y compris le report à nouveau, s'élève à 45.030.887 fr. 62, alors que le total de l'actif réalisable à terme ou immobilisé atteint environ 200 millions.

Banque Suisse et Française.

L'Assemblée de la Banque Suisse et Française est convoquée pour le 11 avril. Il lui sera proposé un dividende de 25 fr., égal à celui de l'année dernière, ainsi que nous l'avions fait prévoir. C'est uniquement en vue de fortifier toujours la situation sociale que le Conseil limite le dividende à cet intérêt de 5 0/0 du capital, car les bénéfices accusés atteignent 2 1/2 millions, soit plus de 6 0/0 du capital de 40 millions. Ces bénéfices sont, d'ailleurs, réellement et entièrement disponibles, car ils ressortent après prélevement de toutes les provisions et de tous les amortissements suggérés par la prudence. Le rapport des commissaires mentionne même que toutes les dépenses d'installations faites au cours de l'exercice, tant à Paris que dans la succursale de Marseille, ont été amorties avant inventaire.

Voici le bilan de fin d'exercice rapproché du précédent :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE**1914****1915***Actif.*

Réalisable à vue :	
Espèces en caisse et à la Banque de France	25.425.895 51
Fonds disponibles à vue dans les banques (France, pays alliés et neutres).....	15.709.339 92
	17.371.336 73

Portefeuille-effets et bons de la Défense nationale :	
Sur France.....	37.518.455 06
Sur pays alliés et neutres.....	5.705.543 10
Coupons à encaisser..	351.331 56
	Fr. 84.710.565 15

Réalisable à terme :

Portefeuille-effets sur France (papier déplacé Belgique, pays divers)	6.717.417 58	4.732.400 64
Rente française 5 0/0 entièrement libérée.	1.665.138 »	1.015.672 35
Reports.....	19.807.368 46	8.495.006 66
Comptes courants débiteurs avec garanties.....	18.883.066 29	19.002.464 87
Débiteurs par acceptations.....	45.468.752 99	52.137.176 33
Opérations de change à terme, garanties..	14.471.341 32	2.080.266 75
Portefeuille-titres	1.695.287 90	1.674.803 25
Participations financières.....	1.786.026 65	1.199.586 03
Succursale de Lille au 8 octobre 1914.....	1.604.768 22	1.604.768 22
Agence de Tourcoing au 8 octobre 1914.....	1.476.148 03	1.476.148 03
	2.150.000 »	2.150.000 »
Mobilier et coffres-forts	200.000 »	200.000 »
Comptes d'ordre et divers	451.239 23	588.781 78
	Fr. 201.087.119 82	223.255.378 91

Passif.

Capital.....Fr.	40.000.000 »	40.000.000 »
Réserve légale.....	1.786.686 74	1.910.975 97
Fonds de prévoyance.	1.786.686 74	1.910.975 97

Réserve extraordinaire..... 9.000.000 » 9.000.000 »

Exigible à vue :

Comptes courants à vue et correspondants	80.949.516 03	116.955.913 66
<tbl_info cols

plus en effets réescomptables à la Banque de France. Quant au passif à terme, il est de 50 millions, couvert par un ensemble de valeurs et de créances qui atteignent 100 millions. Le rapport des commissaires a soin de nous dire que le Portefeuille Titres et les Participations ont été évalués « avec une extrême prudence ». On peut les en croire.

La situation est, on le voit, des plus limpides et des plus liquides, sans qu'il en soit résulté aucun ralentissement dans les progrès de l'activité sociale.

La répartition des bénéfices de l'exercice se fera ainsi :

Réserve légale.....	Fr. 126.049 57
Fonds de prévoyance.....	120.049 57
Dividende de 25 fr.	2.000.000 »
Tantièmes du Conseil	133.778 43
Augmentation du report à nouveau	135.113 75
Total des bénéfices.....	Fr. 2.520.991 32

Crédit Foncier de Santa-Fé.

Avant de se réunir le 15 avril à Santa-Fé, les actionnaires du Crédit Foncier de Santa-Fé ont tenu le 15 mars une Assemblée préparatoire à Paris, suivant l'usage, pour prendre connaissance des comptes de l'exercice clos le 31 décembre. Le dividende proposé à la prochaine Assemblée sera, ainsi que nous l'avons annoncé, de 8 0/0 par action de 100 piastres pour l'année 1915, soit 17 fr. 60. Ce dividende, égal au précédent, se paye, en général, au début de juin, net d'impôts.

Voici comment se comparent les résultats des deux derniers exercices 1914 et 1915 après conversion en monnaie française (1 piastre or = 5 fr. ; 1 piastre papier au pair = 2 fr. 20) :

	1914	1915
<i>Produits.</i>		
Intérêts et escomptes.Fr.	1.831.806 81	1.759.064 43
Estancias	195.411 30	421.803 38
Propriétés	198.505 96	230.763 30
Bénéfice sur ventes de propriétés.....	561.563 56	67.132 30
Total des produits...	<u>2.787.367 63</u>	<u>2.478.763 43</u>
<i>Charges.</i>		
Service des obligations.	645.875 15	602.023 75
Intérêts et escomptes...	13.496 80	»
Frais d'exploitation.....	119.846 80	124.597 63
Frais généraux.....	392.673 97	411.614 20
Total des charges....	1.471.892 72	1.438.235 58
Rappel des produits..	<u>2.787.367 63</u>	<u>2.478.763 43</u>
Bénéfices nets.....	1.615.474 91	1.340.527 85
Solde reporté.....	1.358.814 21	1.687.407 41
Bénéfices disponibles.Fr.	<u>2.974.289 12</u>	<u>3.027.935 26</u>
<i>Répartition.</i>		
Fonds de réserve.....	25.737 62	25.737 62
Dividende	1.196.800 »	1.196.800 »
Tantièmes	64.344 09	64.344 08
A reporter	1.687.407 41	1.741.053 56
Fr.	<u>2.974.289 12</u>	<u>3.027.935 26</u>

Le Crédit Foncier de Santa-Fé, au capital de 6.800.000 piastres papier, tire ses bénéfices de quatre sources : 1^e les intérêts des prêts hypothécaires qu'il consent, grâce à ses disponibilités propres et à celles que lui procure l'émission d'obligations : 2 millions de piastres or 5 0/0 et 1.600.000 piastres or 4 1/2 0/0 d'obligations émises au dernier bilan ; 2^e les bénéfices d'exploitation de ses estancias ; 3^e les loyers des propriétés qu'il loue et, enfin, 4^e les bénéfices réalisés sur la vente des terrains qui sont sa propriété. C'est sous ces quatre groupes que les bénéfices figurent dans les comptes.

Les résultats du dernier exercice n'ont pas répondu entièrement aux prévisions optimistes que le Conseil faisait entrevoir l'année dernière. Les bénéfices nets du dernier exercice ne se sont élevés qu'à 1.340.527 fr. 85, contre 1.615.474 fr. 91 en 1914 et 2.257.331 fr. 22 en 1913.

La branche hypothécaire n'a fourni qu'un bénéfice brut de 1.759.064 fr. 43, en moins-value de 72.000 fr. sur celui de l'exercice précédent. La Société, en 1915, a consenti 571.070 fr. 52 de prêts en monnaie-papier et 1.486.000 fr. en or. L'année précédente, elle avait consenti 1.240.000 fr. de prêts nouveaux en monnaie-papier et 3.124.000 fr. de prêts en monnaie d'or. La réduction est sensible. Finalement, les prêts en cours, moins amortissement, au 31 décembre 1913, s'élevaient à 4 millions 585.978 fr. 78 pour les prêts en monnaie-papier et 42.090.774 fr. 90 pour les prêts en or, contre respectivement 4.453.219 fr. 42 et 45 millions 331.792 fr. 20 à la fin de décembre 1913.

Quant au montant des annuités arriérées, s'élèvent au total à 1.700.000 fr., il a diminué de 317.274 fr. 98 pour les prêts papier et de 109.098 fr. 50 pour les prêts or par rapport à l'année précédente. Cette réduction indique que la crise immobilière tend à s'atténuer, mais elle n'est cependant pas encore résolue. La Société a acquis, à la suite d'expropriations, trois immeubles, au cours du dernier exercice, qui ont été passés, pour le montant dû à la Société, au compte « Propriétés », soit 249.432 fr. 12. Le montant des propriétés s'élève à 5.429.000 fr. Les propriétés dont la liquidation n'est pas terminée figurent à un compte spécial « Garanties exécutées ». Ce compte a passé de 400.634 fr. 50 à 1.427.542 fr. 53. Comme il était à prévoir, les ventes de propriétés ont été insignifiantes : elles se réduisent à une opération en terrain de colonie : le bénéfice qui figure de ce chef au compte de Profits et Pertes ne s'est élevé qu'à 65.505 fr., contre 561.563 fr. 56 en 1914 et plus d'un million de francs en 1913.

Dans son rapport de l'année dernière, le Conseil ne se faisait pas illusion sur les conséquences de la crise foncière en Argentine, mais il espérait que les produits des établissements d'élevage viendraient à propos combler la réduction prévue sur les bénéfices des prêts hypothécaires et sur ceux de la vente des terrains. Malheureusement, les résultats des estancias, sans être défavorables, puisque les bénéfices de cette branche interviennent pour 421.803 fr. 38, dans le montant des bénéfices totaux, ont subi l'effet d'une grave épizootie qui s'est déclarée sur les chevaux en provoquant la mort de 1.486 animaux. Le rapport évalue à 135.936 fr. la perte subie de ce chef. Ce mécompte est certainement passager. Il ne faut pas perdre de vue que la Société possédait dans les estancias, à la fin du dernier exercice, 32.801 bêtes à cornes, ce qui constitue une source importante de revenus pour l'avenir, vu le renchérissement de la viande et la réduction du cheptel en Europe.

Malgré que les bénéfices du dernier exercice aient été inférieurs à ceux du précédent, la Société est en mesure de maintenir son dividende, grâce à la prudence avec laquelle elle a disposé des bénéfices pendant les derniers exercices. En définitive, l'avenir du Crédit Foncier de Santa-Fé peut être envisagé avec pleine confiance. Au sujet des terrains urbains que la Société possède à Santa-Fé, le Conseil s'exprime ainsi, à la fin de son rapport :

Enfin, quant aux importants terrains que nous possédons dans la ville de Santa-Fé, nous estimons, en raison du développement acquis par cette capitale dont la population a triplé dans l'espace de onze ans et de l'avenir que lui réserve son port d'outre-mer, qu'ils constituent pour la Société une réserve de grande valeur dont la vente sera possible lorsque naîtront avec la paix la confiance générale et l'activité qui doit en résulter.

L'action de la Société, qui s'inscrit vers 250 fr., cours ancien au marché officiel, peut être mise sans appréhension en portefeuille en vue de l'avenir. Sur la base du dividende actuelle, susceptible d'augmentation, elle fournit un rendement de 7 0/0.

Hauts Fourneaux et Aciéries de Caen.

L'Assemblée extraordinaire des Hauts Fourneaux de Caen, convoquée pour statuer sur le projet d'affermage de l'exploitation à une Société constituée sur l'initiative du Creusot, s'est réunie le 14 mars.

Aux termes du projet qui lui a été soumis et qu'elle a approuvé, la Société Fermière a consti-
tuer prendra à bail, pour quatre-vingt-dix ans, tout l'actif mobilier actuel de la Société de Caen. La Société fermière serait nantie d'une option sur l'achat de l'actif net, et le prix de cette option consisterait dans la remise de 120.000 actions de second rang de la Société fermière, auxquelles serait assignée une valeur nominale de 250 fr.

Après déduction des charges sociales, des amortissements, des réserves et du paiement d'un dividende cumulatif de 7,75 0/0 aux actions de premier rang, le surplus serait attribué 5/8^e aux actions privilégiées et 3/8^e aux actions ordinaires.

Les actionnaires de la Société des Hauts Fourneaux de Caen auront la faculté de céder leurs actions à la Société fermière, dans la limite de 80 0/0 du nombre total, soit 96.000, et de recevoir en échange des actions de second rang de la Société fermière.

Le rapport du Conseil d'administration a fait valoir en faveur de cette proposition l'état d'im-

puissance en quelque sorte physique où se trouvait la Société de continuer elle-même ses opérations. La guerre l'a surprise, à la vérité, au moment où elle projetait une augmentation de son capital et une émission d'obligations. N'ayant pu se procurer ces ressources, elle a dû user du moratorium et suspendre le paiement de ses échéances, notamment le service de ses obligations précédemment émises. Malheureusement pour elle, un décret du 23 décembre dernier a limité l'usage du moratorium pour les fournisseurs de guerre et l'a mis ainsi dans l'alternative ou de reprendre ses paiements, ce qu'elle est hors d'état de faire, ou d'abandonner l'industrie fructueuse du matériel de guerre. Elle n'a pas trouvé d'autre moyen de sortir, de ce dilemme que de passer son exploitation à une Société nouvelle qui pourra continuer à fabriquer du matériel de guerre sans avoir la charge de son passif.

En somme, l'affaire plie sous le poids d'un passif initial écrasant.

Nouvelles et Informations

BILAN DE LA BANQUE DE FRANCE

Voici, réduit à ses chapitres essentiels, le bilan de la Banque de France au 16 mars comparé à celui du 9 mars :

	ACTIF
Encaisse-or.....	Fr. 5.023.143.390 + 4.199.845
Encaisse-argent.	362.028.132 + 1.487.583
Disponibilités et avoir à l'étranger.....	781.589.083 — 36.185.457
Portefeuille.....	366.305.980 — 15.911.790
Effets prorogés.....	1.702.871.682 — 8.706.446
Avances sur titres....	1.244.143.161 + 184.958
Avances permanentes à l'Etat.....	200.000.000
Avances nouvelles à l'Etat.....	6.300.000.000 + 200.000.000
Bons du Trésor français escomptés pour avances de l'Etat à des Gouvernements étrangers.....	865.000.000 + 10.000.000
	PASSIF
Billets en circul. Fr.	14.719.698.770 + 70.049.645
Compte courant du Trésor.....	32.833.918 — 13.665.508
Comptes courants particuliers.....	1.958.838.830 + 12.458.056
Bénéfices bruts des escomptes et intérêts divers de la semaine	3.652.731

La Banque a encore avancé 200 millions à l'Etat et 10 millions aux Gouvernements étrangers. En outre, le Trésor a puisé 13 1/2 millions dans son compte courant. Les besoins de la guerre et des services publics ont donc exigé 223 1/2 millions.

Les besoins commerciaux vont se réduisant chaque semaine, les affaires se réglant au comptant. Le portefeuille et les avances ont remboursé 24 1/2 millions, en même temps que les particuliers versaient 12 1/2 millions à leurs comptes courants, soit au total 37 millions de rentrees.

Le total des besoins de crédit satisfaits par la Banque a été ainsi de 223 1/2 — 37 = 186 1/2 millions, auxquels la Banque a fait face au moyen de 36 — 5 1/2 = 30 1/2 millions qu'elle a puisé dans son actif disponible à l'étranger afin d'entraver la hausse du chèque et par l'émission de 70 millions de billets, soit 100 1/2 millions. La différence de 86 millions se retrouve dans la balance des augmentations et diminutions des comptes divers.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

Dates	Or monnayé	Et lingots	Circulation	Dépôts	Portefeuille, avances et effets		Rapport de la réserve aux engagements
					en mille livres st.	Réserve	
6 août...	27.622	—	36.105	68.249	76.393	9.967	20 40
1915							
1er déc...	51.239	34.275	143.902	126.321	35.414	24 61	
8 —	50.273	34.156	142.479	125.750	34.567	23 56	
15 déc...	50.281	34.206	146.305	129.705	34.404	23 1/2	
22 —	51.092	35.098	151.869	135.190	34.444	25 46	
29 —	51.516	35.309	161.650	144.916	34.617	21 3/8	
1916							
5 janvier	50.403	35.195	163.903	147.588	34.358	20 94	
12 —	51.301	34.338	157.629	140.200	35.413	22 46	
19 —	51.468	33.910	160.257	142.564	35.708	22 27	
26 —	52.224	33.830	163.336	145.013	34.845	22 50	
2 février	52.688	34.109	156.829	137.579	36.939	23 50	
9 —	54.280	32.766	163.129	141.370	39.864	24 43	
16 —	54.820	32.566	159.610	127.992	40.104	27 01	
23 —	54.987	32.103	149.0				

RECETTES DES CHEMINS DE FER ESPAGNOLES

	Racettes brutes depuis le 1 ^{er} janvier par rapport à 1915	Déférence
Nord de l'Espagne..au 2 mars	26.291.776	+3.217.177
Madrid Saragosse.... 10 fév.	15.121.434	+1.759.482
Andalous..... 10 mars	6.384.972	+1.161.465
Madrid-Caceres..... 20 —	760.644	+ 23.093
Plasencia-Astorga (ouest) 20 —	554.101	+ 75.857

CHEMINS PORTUGAIS

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

	1915	1916
Torres-Figueira-Alfarrellos..... Fr.	59.738 89	76.861 11
Beira-Baixa.....	34.838 89	44.711 11
Réseau non garanti...	589.038 89	686.722 22
Total... Fr.	683.616 67	808.294 44
Ligne Vendas Novas..	13.955 56	16.038 89
— Coimbra-Louza.	3 027 78	3.100 »
Depuis le 1 ^{er} janvier :		
Torres-Figueira... Fr.	415.738 90	519.833 34
Beira-Baixa.....	241.233 32	302.966 66
Réseau non garanti..	4.138.994 45	4.791.272 22
Fr.	4.795.966 67	5.614.072 22
Ligne Vendas Novas..	106.019 99	118.500 »
— Coimbra-Louza.	20.266 69	21.499 99

COMPAGNIE FRANÇAISE DES CHEMINS DE FER
DE LA PROVINCE DE SANTA-FÉ

Les recettes du mois de février 1916 du réseau exploité par la Compagnie s'élèvent à 2.120.800 fr. (ou \$m/n 904.000), contre 1.443.951 fr. (ou \$m/n 656.341) en février 1915.

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 10 mars.....	2.220.000	2.040.000
Du 11 mars.....	180.000	220.000
Du 12 —	50.000	170.000
Du 13 —	200.000	250.000
Du 14 —	330.000	360.000
Du 1 ^{er} janvier au 14 mars..	16.990.000	16.690.000

FINANCES HELLÉNIQUES

Voici comment se comparent les revenus affectés au service de la Dette publique hellénique pour les deux exercices 1914 et 1915 :

	1914	1915	Déférence
Produits bruts des monopoles assignés.....	39.337.316	38.191.315	-1.146.001
Douanes.....	37.001.510	39.681.343	+2.679.834
Ensemble.	76.338.826	77.872.659	-1.533.833
	Drachmes or		
Douanes.....	5.032.003	5 003.337	- 28.666
Emeri de Naxos	829.195	1.906.885	+1.077.690
Ensemble.	5.861.198	6.910.222	+1.049.024

La situation des plus-values des monopoles assignés pour l'année dernière se présente ainsi :

	Estimation des minima	Perception des recettes	Plus-value
Monopoles, tabacs, timbres...Dr.	28.300.000	33.400.757	+ 5.100.738
Emeri de Naxos.....	600.000	1.907.830	+ 1.307.830
Total des revenus soumis aux plus-values...Dr.	28.900.000	35.308.588	+ 6.408.588
Idem pour la période correspondante de 1914....	28.900.000	36.193.454	+ 7.293.454
Déférence en 1915.....Dr.	—	884.866	

Les recettes brutes de 1915 ont diminué de 884.866 drachmes, mais en raison des bénéfices réalisés sur le change, le montant disponible pour intérêts atteint 4.850.362 fr. (en augmentation de 141.492 fr. sur celui de 1914). Le montant disponible pour le fonds d'amortissement s'élève à 3.830.362 fr. (en augmentation de 194.290 fr.), mais le report à nouveau n'est que de 212.402 fr. (en diminution de 52.575 fr.). En conséquence, les revenus attribués au service de la Dette publique permettront les répartitions suivantes en 1916 :

Premier groupe.	1914	1915	1916
4 0/0 Monopoles 1887:	—	—	—
Intérêt ordinaire	8 60	8 60	8 60
Plus-value.....	2 40	4 »	4 80
Fr.	11 »	12 60	13 40

5 0/0 Funding 1893:	Fr.	11 »	13 »	13 40
Intérêt ordinaire	8 »	8 »	8 »	8 »
Plus-value.....	3 »	5 50	5 50	5 50

Deuxième groupe.	Fr.	11 »	13 »	13 40
5 0/0 1881, 1884, 1889 (Pirée):				

Intérêt ordinaire	Fr.	8 »	8 »	8 »
Plus-value.....	3 »	5 50	5 50	5 50

Fr.	11 »	13 50	13 50

Troisième groupe.	Fr.	8 80	10 80	10 80
4 0/0 1889:				

Intérêt ordinaire	Fr.	6 40	6 40	6 40
Plus-value.....	2 40	4 40	4 40	4 40

Fr.	8 80	10 80	10 80

MALACCA RUBBER

Voici les chiffres de la production de la Malacca, pour les deux premiers mois de l'année, comparés à ceux de la période correspondante de l'année dernière :

	1915	1916
	Livres, poids anglais	
Janvier.....	343.200	308.200
Février.....	243.400	194.800
	586.600	503.000

AUTOMOBILES FIAT

La Compagnie des Automobiles Fiat proposera à une prochaine Assemblée de porter son capital de 25 millions de lire à 29.750.000 en élevant la somme de 4.200.000 lire sur les bénéfices de l'exercice 1915. La valeur de chaque action serait ainsi portée de 150 lire à 175. Nous rappelons que pendant les derniers mois de 1915 le capital avait été augmenté de la même manière, de 17 millions à 25 millions de lire.

LE COURS FORCÉ EN TURQUIE

Une loi vient d'être votée par la Chambre ottomane, autorisant la Banque Impériale à ne pas rembourser en or ses billets, et décrétant la circulation obligatoire du billet de banque.

COTE DES CHANGES

A Paris. — Londres, 28,44 /.; New-York, 5,96 1/2; Suisse, 113 1/2; Italie, 89 /.; Hollande, 2,51 1/2; Espagne, 563 /.; Roubie, 1 90 1/2.

A Londres. — Paris, 28,41 /.; Amsterdam, 11,18; Lisbonne, 36 /.; Madrid, 25,07; Italie, 32... /.; Petrograd, 151 3/8; Stockholm, 16,91 1/2.

A New-York. — Cable transfert sur Londres, 4,77 10 /... Change sur Berlin, 71 7/8 pour 4 marks.

Lisbonne. — Agio sur l'or, 53 0/0.

Madrid. — Paris, 88,40.

Rio de Janeiro. — Change sur Londres 11 3/4 d.

COURS DES MÉTAUX

A Londres. — Cuivre à 3 mois 103 1/2; Etain à 3 mois, 195 /.; Plomb, comptant 35 /.; Zinc, comptant 86 /.; Argent métal, 27 1/16 l'once.

PRIX DES MARCHANDISES

Blé. — A Paris, ... à ... A Chicago: 1.09 1/2 fin mai.

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

Caoutchouc. — A Londres : Plantations, crêpe 3 sh. 7 d.; Para, 3 sh. 7 d.

Café. — Le Havre, 73 mai.

Naphte Russe. — 45 kopecks le poud.

Bibliographie

L'IMPÔT SUR LE REVENU par M. Emile Lecourier, avocat à la Cour d'Appel*. — Le commentaire de la Loi de l'Impôt sur le Revenu, par M. Emile Lecourier, dont nous annonçons tout récemment l'imminente publication, vient de paraître. L'auteur s'excuse d'avoir fait une œuvre hâtive, en devançant les certitudes que pourront seules fournir, peu à peu, les décisions des tribunaux dans une matière aussi bruyante. La loi votée par les Chambres, n'étant guère que l'enchevêtrement, tant bien que mal coordonné, de solutions transactionnelles improvisées par les Chambres pour en finir est, en effet, pleine d'équivoques et, partant, de périls. Mais, s'il est impossible d'écrire à son sujet dès maintenant un traité

* A Paris, librairie Marchal et Godde, place Dauphine.

de science juridique, il n'en est que plus nécessaire de chercher à guider le contribuable dans l'usage qu'il va bien être obligé de faire de cette loi énigmatique, le guide dût-il lui-même marcher encore à tâtons. C'est en somme une sorte de manuel explicatif et pratique que son petit format, sa concision, et son caractère ess

Relevé des Cours de la Bourse du 11 au 17 mars 1916

	Samedi 11 mars	Lundi 13 mars	Mardi 14 mars	Mercredi 15 mars	Jeudi 16 mars	Vendredi 17 mars	Samedi 11 mars	Lundi 13 mars	Mardi 14 mars	Mercredi 15 mars	Jeudi 16 mars	Vendredi 17 mars	
FONDS D'ÉTATS FRANÇAIS.													
3 0/0.....	62 60	62 60	62 60	62 60	61 95	62 05	Chine 5 0/0 or 1903.....	40	40	43	406	411	412
3 0/0 Amortissable.....	70 ..	70 ..	70 05	70 25	70 50	70 50	— 5 0/0 1911.....	400 ..	400 ..	401	406 ..	406 ..	406 ..
3 1/2 0 0 Ilôt é.....	.. ..	90 70	90 70	90 70	90 70	90 70	— 5 0/0 or 1913 (réorganisation).....	410 ..	415 ..	418	418	418	415 50
5 0/0 libéré au comptant.....	88 ..	88 ..	88 15	88 15	88 20	88 25	— 5 0/0 1913 (Ch. de fer Lung-Hai).....	365 ..	366 ..	367 ..	372 ..	376 ..	380 ..
— 36 fr. payés au comptant.....	83 ..	83 ..	83 15	83 15	88 20	83 25	Congo (État du) Lots 1 ss8.....	60 ..	60 ..	60 ..	60 ..	60 ..	60 50
Obligat. Chemins de fer de l'Etat.....	400 ..	400 ..	400 ..	400 ..	400 ..	400 ..	Danemark 3 0/1 94.....	.. ..	.. ..	65 10	.. ..	.. ..	65 30
VALEURS FRANÇAISES : ACTIONS.													
Banque de France.....	4'98 ..	4500 ..	4500 ..	4500 ..	4510 ..	4550 ..	Egypte Unifiée coup. 500.....	86 55 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Banque de l'Algérie.....	25 0 ..	.. ..	.. ..	2620 ..	2615 ..	2615 ..	— coup. 2.500.....	86 55 ..	.. ..	.. ..	87 ..	87 ..	.. ..
Banque de Paris et des Pays-Bas.....	855 ..	850 ..	855 ..	852 ..	852 ..	.. ..	— coup. 23.000.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Compagnie Algérienne.....	975 ..	.. ..	.. ..	.. ..	975 ..	975 ..	— 3 1/2 privilégiée, coup. 12.500.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Comptoir National d'Escompte.....	.. ..	665 ..	.. ..	675 ..	.. ..	.. ..	Espagne 4 0/0 Extérieure, coup. de 1600.....	93 55 ..	.. ..	.. ..	94 ..	.. ..	94 50
Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie, t. p. ....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	— 240 ..	92 55 ..	.. ..	93 25	.. ..	93 45	93 60
— 250 fr. p. ....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	— 480 ..	91 25 ..	92 ..	92 05	92 ..	92 ..	92 15
Crédit Foncier de France.....	610 ..	610 ..	610 ..	611 ..	612 ..	621 ..	Finlande 3 1/2 0/0 amort. 1901.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Crédit Français.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	Haiti 1896 6 0/0.....	500 ..	504 50 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Crédit Industriel, act. 125 fr. payés.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	— 1910 5 0/0 ..	430 ..	434 ..	432 ..	430 ..	.. ..	.. ..
— act. libérée ..	615 ..	616 ..	617 ..	618 ..	619 ..	620 ..	Hellénique 5 0/0 1881.....	255 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Crédit Lyonnais.....	935 ..	998 ..	990 ..	1000 ..	1001 ..	10 3 ..	— 5 0/0 1884 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Crédit Mobilier Français.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	— 4 0/0 1902 Chem. de fer ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Société Foncière Lyonnaise.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	— 4 0/0 1910 ..	72 50 ..	72 50 ..	72 25	72 ..	71 75	.. ..
Société Générale.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	— 5 0/0 1914 ..	86 ..	86 ..	86 ..	86 ..	85 75	85 40
Banque Française p ^r le Comm. et l'Indust. ....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	Hollande 3 0/0, coup. 1.000 ..	83 90 ..	83 60 ..	.. ..	83 30	83 80	.. ..
Rente Foncière.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	Italie 3 1/2, c. 35 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Société des Immeubles de France.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	— 3 0/0 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Bône-Guelma, act. ....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	Japon 4 0/0 1905, coup. de 20 ..	83 ..	83 50 ..	84 ..	83 90 ..	83 90	83 50
Est-Algerien, act.	725 ..	730 ..	735 ..	.. ..	.. ..	.. ..	— coup. 100 ..	.. ..	83 10 ..	83 ..	83 25 ..	.. ..	.. ..
— act. de jouissance ..	30 50 ..	312 ..	315 ..	.. ..	.. ..	.. ..	— coup. 200 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Lyon act. de capital ..	940 ..	950 ..	960 ..	.. ..	965 ..	975 ..	— 5 0/0 1907, coup. de 100 ..	99 ..	96 50 ..	.. ..	96 50 ..	96 50 ..	.. ..
— de cuissance ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	405 ..	410 ..	— 4 0/0 1910 (Bons) ..	514 50 ..	514 50 ..	514 ..	514 ..	514 ..	515 ..
Midi, act. de capital ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	Maroc 5 0/0 1904 ..	474 ..	475 ..	475 ..	.. ..	.. ..	.. ..
— act. de jouissance ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	— 5 0/0 1910 ..	457 ..	458 ..	457 ..	456 ..	460 ..	463 ..
Nord, act. de capital ..	1125 ..	1130 ..	1130 ..	1125 ..	1140 ..	1160 ..	Mexique 4 0/0 1904 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— act. de jouissance ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	Minas Geraes (État de) 5 0/0 or 1907 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Orléans, act. de capital ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	Norvégien 3 0/0 1890 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	81 ..
— — de jouissance ..	705 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	— 3 1/2 0/0 1902, coup. 17 fr. 50 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Ouest, act. de capital ..	630 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	— coup. 35 fr. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Ouest-Algerien, act. ....	.. ..	.. ..	495 ..	500 ..	501 ..	507 ..	Portugais 3 0/0 1 ^{re} série, coup. de 20 et 100 ..	58 ..	58 ..	58 10 ..	58 60 ..	58 65 ..	.. ..
Docks et Entrepôts de Marseille ..	428 ..	433 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	— 3 ^e série ..	.. ..	60 ..	60 ..	60 ..	60 25 ..	.. ..
Entrepôts et Magasins Généraux ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	— 4 1/2 1/1 (obl. des Tabacs) ..	483 50 ..	487 ..	488 ..	483 50 ..	483 50 ..	483 ..
Gaz pour la France et l'Etranger ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	Roumanie, rente convertie 4 0/0 ..	66 60 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
C ^o Générale Transatlantique, ordinaire ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	— 1910 4 0/0 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— priorité ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	Russe 4 0/0 1867-69 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Messageries Maritimes, ordin. ....	.. ..	.. ..	70 ..	70 ..	72 ..	72 ..	— 4 0/0 1880 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— priorité ..	.. ..	.. ..	123 ..	122 50 ..	124 ..	122 ..	— 4 0/0 1889, coup. de 20 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Métropolitain, act. de capital ..	118 ..	.. ..	407 ..	404 ..	406 ..	407 ..	— coup. 100 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Nord-Sud, actions ..	407 ..	407 ..	404 ..	403 ..	406 ..	407 ..	— 4 0/0 1890 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Chemins de fer de Santa-Fé ..	.. ..	.. ..	350 ..	.. ..	.. ..	.. ..	— 4 ^e émission ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Omnibus, act. de capital ..	401 ..	405 ..	.. ..	162 ..	.. ..	.. ..	Consolidé 4 0/0, 1 ^{re} et 2 ^e sér., c. 500 ..	68 25 ..	68 80 ..	68 25 ..	68 35 ..	68 25 ..	.. ..
— act. de jouissance ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	400 ..	405 ..	— 1901 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Omnium Lyonnais ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	— 3 0/0 1891 ..	.. ..	57 75 ..	57 75 ..	57 75 ..	57 70 ..	.. ..
Parisienne p ^r 1 Ind. des Ch. de fer et Tram. ....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	— 3 0/0 1896 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	53 25 ..	.. ..
Tramways de Bordeaux ..	220 ..	.. ..	.. ..	215 ..	.. ..	.. ..	— 3 1/2 0/0 or 1894, coup. 87 fr. 50 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Tramways (C ^o G ^{le} Française de) ..	339 ..	390 ..	392 ..	398 ..	398 ..	398 ..	— 5 0/0 1906 ..	85 ..	85 50 ..	85 45 ..	85 95 ..	85 50 ..	85 75 ..
Tramways de Paris et Départ. de la Seine ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	— 4 1/2 0/0 1909 ..	75 50 ..	75 25 ..	75 20 ..	75 50 ..	75 10 ..	75 40 ..
Tramways (C ^o G ^{le} Parisienne de), ordin. ....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	— intérieur 4 0/0 1894 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— priorité ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	— Let. de gage 3 1/2 Banq. Fonc. Nobl ^{re} ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	63 25 ..
Ventures à Paris ..	150 ..	160 ..	160 ..	.. ..	.. ..	.. ..	Santa-Fé 5 0/0 1910 ..	397 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Compagnie d'Aguilas ..	69 50 ..	70 ..	73 ..	74 ..	74 ..	.. ..	Sao-Paulo 5 0/0 OR 1907 ..	.. ..	.. ..	.. ..

	Samedi 11 mars	Lundi 13 mars	Mardi 14 mars	Mercredi 15 mars	Jeudi 16 mars	Vendredi 17 mars		Samedi 11 mars	Lundi 13 mars	Mardi 14 mars	Mercredi 15 mars	Jeudi 16 mars	Vendredi 17 mars							
Nord Espagne.....	415 50	417 ..	419 ..	420 ..	419 ..	421 ..	Rio-Tinto, préférence.....	—	—	—	—	—	—							
Railways et Electricité.....							Sosnowice.....	—	—	—	—	—	—							
Saragosse (Madrid).....	408 ..	416 50	410 ..	410 50	410 50	412 ..	Lagunas Nitrate.....	43 50	—	43 50	—	—	—							
Tramways de Buenos-Ayres.....	75 ..	77 50	75 ..	77 ..	—	76 ..	Lautaro Nitrate.....	240 ..	236 ..	234 ..	—	239 ..	243 ..							
Mexico-Tramways, act. de 400 dollars.....							Azote (Société Norvégienne), act. ord.....	—	360 ..	330 ..	—	390 ..	390 ..							
Wagons-Lits, ordin.....							Es-Astataque bancaire.....	—	—	—	—	2500 ..	—							
— privil.....							Colonisation Orientale, obl. 5 0/0	—	—	—	—	—	—							
Hellénique d'Électricité (Thomson).....				63 50	63 75	64 25	Naphite (Société Russie).....	342 ..	344 ..	335 50	348 ..	365 ..	—							
Philadelphia Cie, act.....				241 ..	242 ..	247 ..	Oriental Carpet.....	129 ..	129 50	130 ..	134 ..	138 ..	138 ..							
Usines de Briansk ordinaire.....	317 ..	315 ..	319 ..	319 ..	319 ..	327 ..	Prowodnik.....	—	335 ..	335 ..	—	340 ..	340 ..							
— privilégiée.....	310 ..	—	311 ..	312 ..	314 ..	322 ..	Sucreries d'Egypte, act. ordin.....	93 ..	93 50	93 ..	94 ..	95 ..	97 ..							
Rio-Tinto, ord.....	1735 ..	1750 ..	1752 ..	1745 ..	1735 ..	1745 ..	— act. privil.....	79 75	79 50	79 50	79 75	80 ..	82 ..							
— grosses coupures.....	1715 ..	—	1740 ..	—	—	—	Tabacs des Philippines.....	560 ..	550 ..	550 ..	—	—	540 ..							
FONDS GARANTIS PAR LE GOUV. FRANÇAIS.																				
Obligat. Tunisienne 3 0/0.....	315 ..						Métropolitain de Paris 3 1/2 0/0.....	—	—	—	—	—	396 ..							
Annam et Tonkin 2 1/2 0/0.....	(2 ..)						— 4 0/0 ..	—	—	—	—	—	429 ..							
Afrique Occidentale 3 0/0 1903-10.....	349 ..						Nord-Sud 4 0/0 1913.....	—	—	—	—	—	—							
Congo Français 3 0/0 1909.....							Rosario à Puerto-Belgrano.....	—	—	—	—	—	—							
Indo-Chine 3 0/0 1909.....							Santa-Fé (Ch. de fer) 4 1/2 ..	—	—	—	—	—	381 ..							
Maroc 4 0/0 1914.....	419 ..						— 3 0/0 ..	—	—	—	—	—	—							
COLONIES ET PROTECTORATS.																				
Indo-Chine 3 1/2 0/0 1899-1903.....							Tramways (Cie Gén ^e Franc ^e) 4 0/0 ..	—	—	—	—	—	388 ..							
Indo-Chine 3 0/0 1902.....							Tramways de Paris, et de la Seine 5 0/0 ..	—	—	—	—	—	420 ..							
Tunisien 3 0/0 1902-07.....							Tramways (Cie Gén ^e Paris) 4 0/0 ..	—	—	—	—	—	355 ..							
EMPRUNTS DE VILLES ET DU CRÉDIT FONCIER.							Eaux (G ^e G ^e des) 3 0/0 ..	—	—	—	—	—	357 ..							
Paris 1865 4 0/0	528 ..						Parisiennes de Distribut. d'Electr. 3 3/4 0/0 ..	—	—	—	—	—	317 ..							
— 1871 3 0/0 tout payé	360 ..						Parisiennes de Distribut. d'Electr. 4 0/0 ..	—	—	—	—	—	422 ..							
— 1873 4 0/0	489 ..						Electricité de Paris 4 0/0 ..	—	—	—	—	—	445 ..							
— 1876 4 0/0	487 ..						Est-Lumière 4 1/2 ..	—	—	—	—	—	—							
— 1892 2 1/2	264 ..						G ^e Générale d'Électricité 4 0/0 ..	—	—	—	—	—	—							
— 1/4	70 25 ..						Ouest-Lumière 4 1/2 0/0 ..	—	—	—	—	—	—							
— 1894-96 2 1/2	262 50 ..						Procédés Thomson-Houston 4 0/0 ..	—	—	—	—	—	387 ..							
— 1898 2 0/0	34 ..						Eclairage, Chaudron et Force Motrice 4 0/0 ..	—	—	—	—	—	401 ..							
— 1/4	82 ..						Gaz et Eaux 4 0/0 ..	—	—	—	—	—	413 ..							
— 1899 2 0/0 (Métro)	248 ..						Gaz (Cie Centrale) 4 0/0 ..	—	—	—	—	—	472 ..							
— 1/4	75 25 ..						Gaz pour la France et l'Etranger 4 0/0 ..	—	—	—	—	—	—							
— 1904 2 1/2 (Métro)	320 ..						Gaz Général de Paris 4 1/2 ..	—	—	—	—	—	—							
— 1904 2 1/2 (Métro), 1/3	68 50 ..						Sels Gemmes et Houilles de la Russe Méridionale 4 0/0 ..	—	—	—	—	—	418 ..							
— 1905 2 3/4, 1/4	78 50 ..						Ateliers et Chantiers de la Loire, obl. 5 0/0 ..	—	—	—	—	—	484 ..							
— 1910 2 3/4 obl. 200 fr.	1/2 50 ..						Chantiers et Ateliers de St-Nazaire 5 0/0 ..	—	—	—	—	—	478 ..							
— 1910 3 0/0	284 ..						Chatillon-Commentry 4 0/0 ..	—	—	—	—	—	—							
— 1/4	72 ..						Électro Métallurgie de Dives 4 0/0 ..	—	—	—	—	—	—							
— 1912 3 0/0	222 ..						Fives-Lille 4 0/0 ..	—	—	—	—	—	—							
Marseille 1877 3 0/0							Forges du Nord et de l'Est ..	—	—	—	—	—	—							
Credit Foncier de France, obl. Comm. 1879 2.60 0/0	420 ..						Schneider et Cie (Creusot) ..	19.9 ..					—							
— 1/5*	93 ..						Métallurgique de l'Ariège ..	513 ..					—							
— obl. Foncières 1879 3 0/0	49 ..						Montbard-Aulnoye (actions) ..	301 ..					—							
— obl. Commun les 1880 3 0/0	465 ..						— (parts) ..	38 75 ..					—							
— obl. Foncières 1883 3 0/0	327 ..						Tréfileries et Laminoirs du Havre ..	278 ..					—							
— 1/5*	333 ..						Usines Métaux du gages de la Basse-Loire ..	318 ..					—							
— obl. Communales 1891 3 0/0	301 ..						Chargeurs Réunis ..	625 ..					—							
— 1892 2.60 0/0	345 ..						Havraise Péninsulaire ..	—					—							
— obl. Foncières 1895 2.80 0/0	341 ..						Agence Ilavas ..	255 ..					—							
— obl. Communales 1899 2.60 0/0	322 50 ..						Air Liquide ..	—					—							
— obl. Foncières 1903 3 0/0	363 ..						Compteurs et Matériel d'Usines à Gaz ..	1705 ..					—							
— obl. Communales 1908 0/0	363 ..						Etablissements Bergougnan ..	—					371 75							
— obl. Foncières 1909 3 0/0	201 ..						Etablissements Debray ..	751 ..					407 ..							
— obl. Comm. 1912 3 0/0 t. payé	197 ..						Etablissements Malétrat ..	—					459 50							
— obl. Fone. 1913 3 1/2, 420 fr. p. t. payé	380 ..						Le Figaro ..	—					—							
— obl. Fone. 4 0/0 1913	403 ..						Galeries Lafayette ..	—					—							
Bons de 100 fr. à lots 1887	61 75 ..						Grands Moulins du Corbeil ..	136 ..					—							
Banque Hypothécaire 3 0/0 1881	360 ..						Matières Colorantes et Produits Chimiques de St-Denis ..	—					—							
Immeubles de France, obl. 400 fr. intér. 6 fr.							Nouvelles Galeries Réunies 4 0/0 ..	930 ..					—							
— obl. 475 fr. intér. 7 fr.							Port de Rosario 5 0/0 ..	—					—							
FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS																				
Russie obl. 4 0/0 Ch. de fer Donetz							Panama (Soc. Civile d'Amort.) obl. 3 ^e série ..	98 ..					—							
— Dwinsk-Vitebsk	70 ..						Suez 3 0/0 3 ^e série ..	328 25 ..					81 ..							
— Koursk-Kharof-Azof							— bons de coupons	—					—							
— Orel-Griasi							FONDS D'ETAT ET DE VILLES ÉTRANGÈRES													
VALEURS DIVERSES (Actions).							VALEURS ÉTRANGÈRES (Actions).													
Banque de l'Indo-Chine	1260 ..						Rotterdam'sche Bânk ..	—	—	—	—	—	677 ..							
Banque Hypothécaire Franco-Argentine	620 ..						Crédit Foncier de Santa-Fé ..	—	—	—	—	—	—							
Banque Nationale d'Itaï																				

Nord-Donetz 4 1/2 0/0.....	438 ..	Saragosse 3 0/0 3° hypothèque.....	326 ..	Alpes Bernoises 4 0/0 1° hypothèque.....
Volga-Bougoulma 4 1/2 0/0.....	394 ..	Smyrne-Cassaba 4 0/0 1895.....	.....	Brazil Railway 4 1/2.....
Sud-Est 4 1/2 1908.....	444 ..	Land Bank of Egy. 4 1/2 0/0.....	360 ..	Cacères (Madrid a.), revenu var., 300 fr.
Nord-Est de l'Oural 4 1/2.....	382 ..	Banque Industrielle du Japon 3 0/0.....	511 ..	Portugais 4 0/0 1 ^{er} rang.....
Ouest-Oural.....	382 ..	Banque Hypothécaire de Suède 4 0/0 1879.....	.....	— 2 ^{er} rang.....
Altâ 4 1/2,.....	349 ..	Foncier Egyptien 3 1/2.....	359 ..	Badajoz 5 0/0.....
Embranchements de Ch. de fer 4 1/2 1913.....	338 ..	Foncier Egy. Lien 3 0/0.....	370 ..	Tauris 5 0/0 or 1913.....
Mer Noire 4 1/2 0/0 1913.....	373 ..	— 4 0/0.....	419 ..	C ^{ie} Madrilène du Gaz 4 0/0.....
Semiretchinsk 4 1/2 1913.....	365 ..	Crédit Foncier Franco-Canadien 5 0/0.....	483 ..	Gaz et Eaux de Tunis 4 0/0.....
Ob. Réunies des Ch. de f. Russes 4 1/2 0/0.....	86 40	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.....	96 ..	Industrie Houillère de la Russie Méridionale 4 0/0.....
Salonique-Constantinople 3 0/0.....	.....	— 4 1/2.....	.....	Port de Para 5 0/0.....
Saragosse 3 0/0 1 ^{re} hypothèque.....	341 ..	Crédit Foncier de Stockholm 4 0/0.....	431 ..	Sucreries d'Egypte (obl. var. 400 fr.).....
— 3 0/0 2 ^o hypothèque.....	327 ..	Akkerman 4 1/2 1913.....	.....	— obl. hypoth. 0/0.....

MARCHÉ EN BANQUE

	Samedi 11 mars	Lundi 13 mars	Mardi 14 mars	Mercredi 15 mars	Jeudi 16 mars	Vendredi 17 mars
Bakou (Naphte), estamp. ou non.....	1210 ..	1220 ..	1225 ..	1240 ..	1245 ..	1245 ..
Baïja-Karadjin.....		287 ..	...	285 ..	285 ..	...
Brakjan Mines, coup. 10.....	101 50	...	...	...	101 50	...
Buite et Superior.....	...	...	...	670 ..	...	...
Camp Bird ordin., c. 23.....	10 ..	10 ..	...	9 50	9 ..	8 5
— préfér. 7 0/0 cumul., c. 23.....	14 ..	14 50	15 ..	14 75	14 25	14 7 ..
Caoutchoucs (soc. Financière).....	102 ..	102 ..	101 ..	101 ..	101 50	10 .. 50
Cape Copper, coup. 10.....	90 50	93 25	91 50	90 50	92 50	94 50
— coup. 25.....	90 50	92 50	90 75	90 50	92 50	94 50
Caucase (Indus. et Métal.), unités.....	310 ..	...	...	...	310 ..	314 ..
Chartered, coup. 23.....	14 50	...	14 50	14 50	...	14 50
Chemins Ottomans, obl.....	...	...	...	...	...	...
Chino Copper, c. 5.....	344 ..	344 ..	...	345 ..	...	345 ..
— c. 25.....	343 ..	...	...	...	336 ..	...
City Deep, coup. 25.....	99 ..	99 50	99 50	99 50	99 25	100 ..
Crown Mines, coup. 10.....	...	...	...	...	...	...
— coup. 25 .....	...	...	...	...	...	...
De Beers ord., coup. 10.....	299 ..	...	298 50	299 ..	299 50	314 ..
— coup. 5 .....	...	...	298 50	299 ..	299 50	304 ..
— unités .....	...	...	...	...	301 ..	...
— préférence	385 ..	...	...	387 ..	...	391 ..
Eastern International Rubber.....	...	...	...	...	26 ..	26 ..
East Rand, unités.....	...	...	...	...	...	...
— coup. 5	29 ..	...	29 ..	...	28 50	..
— coup. 25	26 75	...	27 ..	26 50	26 25	26 75
Estrellas, unités.....	...	130 50	132 ..	132 ..	131 ..	131 ..
Ferreira Deep, coup. 25.....	45 ..	44 25	44 ..	43 75	43 25	..
Geldenhuis Deep, unités.....	...	...	...	...	...	...
— coup. 5 .....	...	...	...	...	...	...
— coup. 25 .....	...	25 25	25 25	25 ..	...	...
Golden Horseshoe .....	...	53 ..	...	...	...	...
Goldfields, unités.....	...	...	...	...	...	...
— coup. 25	37 ..	37 75	...	38 ..	...	38 75
Hartmann, coup. 5 .....	...	374 ..	...	375 ..	...	...
Haut-Volga privilégiées, unités	48 ..	46 ..	...	...	46 ..	...
Jagersfontein .....	...	...	...	79 50	82 50	85 ..
Johannesburg .....	...	...	...	...	...	...
Kleinfontein .....	...	...	...	...	...	...

	Samedi 11 mars	Lundi 13 mars	Mardi 14 mars	Mercredi 15 mars	Jeudi 16 mars	Vendredi 17 mars
Knight's (Witwatersrand Gold Mining)....	• •	• •	• •	• •	• •	• •
Lena Goldfields, coup. 25.....	43 ..	42 50	43 50	44 25	43 50	44 ..
Lianosoff fils, estamp. ou non.....	• •	• •	• •	283 ..	• •	280 ..
Malacca ordinaire, coup. 5.....	• •	132 50	• •	129 50	130 ..	132 ..
— coup. 25.....	131 ..	131 50	130 50	129 50	129 50	131 ..
— unités.....	• •	133 ..	• •	• •	• •	• •
— privilég., c. 25.....	1 8 ..	• •	119 50	121 50	• •	• •
Maltzof, unités.....	500 ..	515 ..	• •	511 ..	• •	512 ..
Modderfontein B. coup. 5.....	162 ..	163 ..	160 ..	160 ..	161 50	• •
— coup. 25.....	159 50	159 ..	157 ..	158 ..	160 ..	160 50
Montecatini (Mines de).....	• •	• •	• •	118 ..	117 ..	• •
Mount Elliott, coup. 25.....	88 ..	86 50	87 25	90 50	92 ..	91 ..
Pena Copper, coup. 25.....	24 75	24 75	24 50	• •	24 ..	23 75
Platine (C° Ind'ne du), unités.....	405 ..	410 ..	415 ..	417 ..	415 ..	415 ..
Randfontein, coup. 25.....	• •	18 ..	• •	18 50	19 ..	• •
Rand Mines, coup. 5.....	109 ..	110 ..	110 ..	110 ..	• •	108 50
— coup. 25.....	105 50	106 ..	105 50	105 ..	104 50	• •
Ray Consolidated.....	153 ..	• •	155 ..	• •	• •	• •
Robinson Deep, coup. 5.....	• •	• •	• •	• •	• •	• •
Robinson Gold, coup. 5.....	• •	• •	• •	• •	33 75	33 50
Rose Deep, coup. 10.....	• •	• •	• •	• •	• •	• •
San Miguel Copper Mines.....	• •	• •	26 ..	• •	• •	• •
Shansi (Pekin Syndicate), coup. 5.....	• •	• •	• •	• •	• •	• •
— coup. 25.....	• •	17 75	• •	• •	• •	18 ..
Simmer and Jack	• •	• •	• •	• •	• •	• •
Spassky Copper, unités.....	• •	• •	• •	• •	• •	60 ..
— coup. 5 et 10.....	• •	56 75	• •	56 ..	56 25	57 ..
— coup. 25.....	• •	• •	• •	55 50	55 25	57 ..
Spies Petroleum, coup. 25.....	• •	20 ..	• •	20 ..	19 75	20 ..
Tharsis, unités.....	• •	168 50	169 ..	168 ..	168 ..	169 ..
— coup. 5 et 10.....	163 ..	165 ..	165 ..	164 50	164 50	• •
Toula, coup. 10.....	1053 ..	103 9 ..	1067 ..	10 6 ..	1052 ..	1060 ..
— unités.....	1053 ..	103 9 ..	1067 ..	1036 ..	1052 ..	1060 ..
Transvaal Consol.....	• •	• •	• •	• •	• •	• •
Tubes et Forges de Sosnowice.....	• •	• •	• •	• •	• •	• •
Utah Copper, coup. 25.....	507 ..	505 50	508 ..	509 ..	511 ..	• •
Village Deep	• •	• •	• •	• •	• •	• •
Village Main Reef, coup. 25.....	25 50	• •	• •	• •	25 50 ..	• •
Vins et Spiritueux (Soc. Hellén.), unités.....	• •	• •	• •	154 ..	155 ..	160 ..
Wagons de St-Pétersbourg, unités.....	• •	• •	• •	• •	• •	• •

FONDS D'ETATS. PROVINCES. VILLES

FONDS D'ETATS, PROVINCES, VILLES	Cours de la semaine
Amazone 5 0/0 1906	203 ..
Argentin 5 0/0 1905 Intérieur	94 60
Argentin 6 0/0 Cédules Hypoth. coup. 500	101 49
— — coup. 1.000	101 ..
Brésil 5 0/0 1895, coup. 100	67 ..
— toutes coup. jouissance courante	59 80
— 5 0/0 1903, coup. 100	84 25
— 4 0/0 Rescission, coup. 20 .....	.. ..
— — coup. 20, jouissance courante .....	.. ..
Buenos-Ayres 6 0/0 Int. Cons., coup. 1000	81 50
— 6 0/0 Int. Obras La Plata .....	.. ..
Colombie 5 0/0 or 1906 (Savane)	392 ..
— 6 0/0 or 1911	440 ..
Cuba 5 0/0 or 1904, toutes coup	118 ..
Dominicain 5 0/0 or 1908, coup. 100 .....	.. ..
Italien 3 1/2 0/0 net .....	.. ..
Maranhao 5 0/0 or 1910	265 ..
Mendoza 5 0/0 or 1909	379 ..
Mexicain 5 0/0 Int., coup. 100	23 50
— 3 0/0 int., coup. 100 .....	.. ..
Para 5 0/0 or, coup. 20	250 ..
Pernambuco 5 0/0 or 1909	355 50
Roumain 5 0/0 1903	79 75
Russe 3,80 0/0 (Crédit Foncier Mutuel), un	272 ..
San Juan Ext. 5 0/0 1909	351 ..
Venezuela 3 0/0 Int	32 ..
— 3 0/0 1905 Dette Diplomatique, coup. 20 .....	.. ..
Bahia (Ville de) 5 0/0 1912	184 ..
Copenhague 3 1/2 1902	400 ..
Christiania 3 0/0 1897	440 ..
Moscou 5 0/0 1908-1909	430 ..
Odessa 4 1/2 1903, unités	184 ..
Petrograd 4 1/2 0/0 1902	3 6 ..
Petrograd 5 0/0 1908	414 ..
Stockholm 4 0/0 1908	420 50
— 1909 3 1/2 différé	392 ..
Varsovie 4 1/2	141 50
Credit Foncier Egyptien 3 0/0 anc	320 ..
— 1901 3 0/0 anc	255 ..
Soie artificielle d'Izieux, parts .....	.. ..
Soie de Tubize, privilégiée .....	.. ..
Automobiles Brasier .....	.. ..
Automobiles Delahaye or l .....	.. ..
Automobiles et Cycles Peugeot .....	.. ..
Mestre et Blatig, priorité .....	.. ..
— ordinaires .....	.. ..
Bi-Métal .....	.. ..
Continsouza .....	.. ..
Cothias (Alliages) .....	.. ..
Dniéprovienne .....	.. ..
Donetz (Forges et Acieries) .....	.. ..
Freins Lipkowskii .....	.. ..
Haut-Voiga, privil .....	.. ..
— ord .....	.. ..
Hotchkiss et C ^e (Anc. Etablisse .....	.. ..
Kama, petites parts .....	.. ..
Keller Leleux .....	.. ..
Métallurgique du Périgord .....	.. ..
Moteurs Gnome et le Rhône, jo .....	.. ..
Russo-Bulgare (Soc. Métal.) .....	.. ..
Saut-du-Tarn .....	.. ..
Sigler (Société Française) .....	.. ..
Taganrog .....	.. ..
Usines Franco-Russes .....	.. ..
Usines Métallurgiques de Petrog .....	.. ..
Wagons à Petrograd .....	.. ..
Albi .....	.. ..
— parts .....	.. ..
Anthracite Russe .....	.. ..
Blanzay .....	.. ..
Bruxay .....	.. ..
— dixième .....	.. ..
Clarence .....	.. ..
Czeladz .....	.. ..
Ekaterinovka .....	.. ..
Mines de Houille et de Fer de la .....	.. ..
Nord d'Alais .....	.. ..
— priorité .....	.. ..
Pekin Syndicate Limited & Sha .....	.. ..
Prokhorov priv .....	.. ..
Catemon ord .....	.. ..

VALEURS DIVERSES (Actions)

Crédit Foncier Argentin, parts.....	175 ..	Pena Copper Mines, unites.
Foncière du Château-d'Eau .....	....	San Miguel Copper..
Biterroise de Force et Lumière (Soc.) .....	....	San Platon
Blériot (Etablissement L.)	149 ..	— parts ..
Electricité de Limoges privilégié .....	....	Aïn-Arko (Mines de zinc d').
Nilmor (société d' Electricité) .....	....	Ouasta-Mesloula.....
Gaz de Rosario	16 ..	— parts ..
		Rouina (Algérie) (Fer).

Obligations:

VALEURS DIVERSES (Actions)		Obligations:
Crédit Foncier Argentin, parts.....	175 ..	Algoma Central 5 0/0.....
Foncière du Château-d'Eau.....	..	Andalous 3 0/0 1907.....
Biterroise de Forces et Lumière (Soc.).....	..	— Séville-Xérès grise rev. fixe.....
Blériot (Etablissement L.).....	149 ..	Asti-Chivasso 4 0/0.....
Electricité de Limoges privilégié.....	..	— 4 1/2.....
Nilmor (société d'Électricité).....	..	Equateur 5 0/0.....
Gaz de Rosario.....	16 ..	Missouri Oklahoma 4 ^e hyp.....
		Nord Brésil.....
Naltagua.....	59 ..	
Pena Copper Mines, unités.....	28 ..	
San Miguel Copper.....	26 ..	
San Platon	150 ..	
— parts.....	51 ..	
Ain-Arko (Mines de zinc d').....	130 ..	
Ouasta-Mesloula.....	7.0 ..	
— parts.....	415 ..	
Rouina (Algérie) (Fer).....		

Nord du Parana 5 0/0.....	...	Donetz (Forges et Aciéries) 4 1/2 0/0.....	...	Mines de la Loire.....	247 ..
Nord-Est Espagne 5 0/0.....	...	— 4 1/2 net n° 12001 à 23643.....	422 ..	— de Montrambert.....	640 ..
Nord-Ouest du Brésil 3 0/0 int. fixes 3 1/2 0/0.....	66 ..	— n° 23644 à 36392.....	419 ..	— de la Péronnière.....	445 ..
— 80001 à 98300.....	...	Ekaterinovka 4 0/0 net.....	439 ..	Mines de Saint-Etienne.....	452 ..
Nord-Ouest du Pérou 5 0/0 or 1 ^{re} hyp.....	84 ..	— 4 1/2 0/0 net.....	439 ..	Omnibus et tramways de Lyon.....	523 ..
Pernambuco 5 0/0 or (Cie gén. de).....	170 ..	Kassandra 5 0/0 net.....	400 ..	Dynamite Russe, actions ordinaires.....	145 ..
Porto-Rico (Ch. de fer) 3 0/0 nets 1 ^{re} hyp.....	...	Banco Popular Argentino 3 0/0 net.....	...	— actions de priorité.....	160 ..
— 5 0/0 2 ^{re} hyp., estamp.....	...	Elecro-Chimie de Bozel 4 1/2 0/0.....	405 ..	— parts bénéficiaires.....	196 ..
— 3 ^{re} hyp. estamp.....	79 ..	Cercle de Monaco 4 0/0 net.....	200 ..	Produits Chimiques d'Alais (Pechiney).....	1145 ..
Sud-Ouest Bahia 6 0/0.....	...	Gaumont (Etablissements) 3 0/0.....	...	Rochet-Schneider, actions.....	716 ..
Barcelona Traction 5 0/0 1 ^{re} hyp.....	155 50	Municipalité de Para 6 0/0.....	115 ..	— parts.....	1048 ..
Eau de Beyrouth 5 0/0 net.....	173 ..	Forcher (Etablissements) 4 25 0/0.....	69 ..	Electro-Métallurgique Française (Forges).....	1415 ..
Eclairage de la Nouvelle-Orléans 5 0/0.....	...	BOURSE DE LYON	...	Forges, usines et mines de l'Arve.....	1550 ..
Électricité de Limoges 4 0/0.....	...	Gaz de Lyon.....	525 ..	Etablissements Keller-Leleux.....	627 ..
Energie Electrique de la Basse-Loire 5 0/0.....	...	Franche-Comté.....	162 ..	Anderny-Chevillon.....	200 ..
Forces Motrices d'Auvergne 4 1/2 0/0.....	...	Horme et Buire, actions.....	201 ..	Beauble.....	550 ..
Hydro-Electrique des Bas-Pyrénées 4 1/2 net.....	...	— parts bénéficiaires.....	190 ..	Rochebeille.....	400 ..
Roubaissienne d'Eclairage 4 1/2.....	...	La Kama, parts bénéficiaires.....	1035 ..	Roche-la-Molière et Firminy.....	1730 ..
Gaz Franco-Belge 5 0/0.....	...	— petites parts.....	323 ..	Etablissements Bergougnan et Cie.....	16-2 ..
Gaz de Rosario 3 0/0 net.....	...	Mines de Blanzy.....	690 ..	Moteurs Gnome.....	21 0 ..
Aluminium Français 4 1/2 0/0 net.....	423 ..	Usines du Rhône, ordinaires.....	...	Usines du Rhône, priorité.....	3225 ..
					795 ..

TIRAGES

Ville de Paris 1865.

Tirage du 15 mars 1916.

359284	150.000	fr.				
558233	50.000	fr.				
3689	382381	488532	561259	10.000	fr.	
23011	73513	248363	443586	531409	5.000	fr.
19756	48216	70081	265766	320912	400050	
523357	552345	553712	563188	2.000	fr.	

Canal de Suez.

Tirage du 15 mars 1916.

140203	150.000	fr.			
11636	74237	25.000	fr.		
228223	277062	5.000	fr.		
11623	35747	53190	68420	92284	97435
113425	132470	140830	144499	187329	210214
219651	224971	269241	293279	311389	321272
326377	329407	2.000	fr.		

Ville de Paris 1904.

Tirage du 25 février 1916.

Liste numérique des obligations sorties remboursables au pair :

92	226	391	511	554	653	819
910	1026	1080	1462	1805	1815	2672
2931	3225	3588	3923	3998	4147	4557
5240	5384	6685	6765	7094	7338	7514
7659	7930	8219	8538	9260	9573	10238
11000	11139	11537	11860	11969	12214	12291
12548	14077	14661	15155	15337	15511	15727
15769	15980	16065	16382	16457	16485	16555
16911	17175	17235	17410	17542	17863	17951
18608	19251	20017	20123	20164	20243	20434
20683	21686	22664	22974	24122	24677	25352
25889	25985	26791	26826	26949	27549	27696
28195	28610	29224	29672	30407	31469	31566
31666	31947	32092	32215	32341	32574	32623
32989	33513	34002	34306	34529	38187	38400
35175	35327	35698	36192	36839	37086	37332
37335	38533	38880	38909	38998	39119	39546
40209	40228	40339	40398	40961	41012	41069
41986	42737	43016	43243	4332	43612	43766
43346	43990	44363	44465	44605	45435	45495
45546	45682	46183	46537	47634	47738	47772
47774	47832	48604	49162	50528	50912	51179
51217	51402	51637	51808	52238	52721	52836
53273	54066	54174	54334	54451	55252	56843
56894	57230	57242	57256	58047	58135	58628
59131	59327	59537	59512	60069	61846	62022
62952	63061	63088	63638	64241	64495	65033
55946	66085	66425	66647	66727	66991	67249
67702	67869	67940	68312	68781	69187	69303
59323	69368	70187	70524	70892	71075	71104
71132	71754	71756	73383	73834	73894	74020
74315	74826	75144	75349	75497	75557	75601
75775	76000	76136	76880	76945	77233	77935
78154	78260	78758	78949	79470	79565	79645
80306	80553	80850	80904	80990	81006	81856
82038	82528	82889	83139	83243	83368	83522
84849	84984	86771	86851	87034	87147	87314
87897	88140	88149	89434	89699	89834	90344
90411	90943	91011	91095	91334	91498	91891
91896	91962	91993	92191	92201	92775	92941
92964	93828	94141	94682	94832	94991	95502
95750	95955	96522	97083	97580	98023	98332
98616	99809	100188	100484	100592	100622	100795

101550	101721	102271	102426	102537	103888	104033	273860	273940	275080	275608	275738	275748	276165
104055	104096	104753	104857	105091	105120	105509	276127	277198	277330	278040	278112	278302	278533
105717	105746	107080	107084	107121	107214	107649	279957	280145	280384	280464	280500	280779	282089
107997	108471	10819	109178	10926	109319	109319	282537	282746	282758	283675	283731	283845	283846
109894	109922	110103	110131	110353	110721	110787	284014	284362	284835	285123	286561	286895	287919
111046	111198	111278	111421	111457	111821	112520	288116	288707	288858	288872	289288	289352	
112631	113169	113941	114493	114940	115236	115267	290034	290503	290736	291868	292009	292551	292781
115932	116824	117097	117614	118070	118793	119029	293498	293602	293650	294173	294499	295423	295449
119703	119792	120045	120069</td										

6

430 472 734 795 798 910	19107	145 309 318 325 35
360 378 403 677 745 780	20142	191 230 239 548 760
943 21227 239 311 370 394	396 402 510 612 892	
22006 143 177 563 946	23026	138 169 178 219 552
623 880	24078	105 310 321 629 643
866 969	25012	724 749 805 842
78 130 293 478 553	747 804 919	27065 273 309 356
395 443 456 747 857 956	28029	105 171 307 318 491
501 537 585 603 721	732 736 939	29001 290 508 675
30012 23 31 199 219 242	266 345 649 704 792	856
905 924 954	31011	128 145 172 236 285
591 910 926	32040	341 413
676 709 797 913 946	33052	133 153 364 430 549
783 923	34001	584
35000 32 119 174 290 456	490 622 719 742 787	831
36159 209 292 329 429 551	661 757 915 941	37022
60 540 674 770 78 795 800	38022	264 469 600
915 992	39018	195 232 332 410 623
40076 175 286 403 403 535	635 725 875 879	
455 161 304 331 361	481 540 562 654 701	41054
901 42120 203 334 371	402 412 666 902	43078 112
114 163 195 212 231	500 683 898 970	44180 633 699
775 876	45024	92 173 237 421 474
46139 165 325 376 519	673 733 775 897 938	47061
208 413 438 552 789	836 858 884 975 981	48092 123
125 201 207 271 435	648 751 754 882	49026 61 207
416 592 687 764 782	831 839 841	
50018 55 154 207 284 439	601 794 859 893	51013
176 547 617 683 721	734 873 941 956 958	52002 13
228 230 289 305 474	510 535 562 937 941	958 53009
50 78 197 500 632	720 541 541 666 718	541354 799 881
958 961	55189	204 384 646 701 766
414 745 975 985	57024	938 569 59 608 724
889 920	58114	772
59360 453 485 503	718 984 992	60017 176 264 538
609 639 651 779 786	819 835 871 872	61050 174 290
322 563 569 670 778	797 908 959	62173 231 347 350
360 420 460 469 565	848 903 922	63223 285 308
474 527 779 794 835	934 948	641092 120 247 400 518
638 65128 224 393	487 576 673 692	872 891 926
66088 99	232 339 375 545	666 694 770 798
892 67218 243 295	340 530 597	600 737 777 844
68175 249 267 367	388 448 478	601 602 695 883
948 980 999	69012	927
70015 234 243 286	438 667 750	833 845 847 956 999
71112 210 395 437	623 723	72006 17 88 97 561 604
826 882	73061	286 442 581 720 724
907 929	74157 158 185 333	344 402 710 751 796
547 566 571 637	694 703 746	870 874
295 416 632 716	806 922	76049 100 125 222
988 999	77088 101 169 236	372 582 658 667 760
838 839 850 879	78063 119 126 295	322 420 433 534
552 557 755 830	79012 109 195 238	307 309 378
765 779 809	80154 231 244 443	776 81057 66 158
246 293 316 403	541 552 744 948	966 82013 356 378
505 716 783 880	917 971	83216 446 509 557 686 716
782 788 943	841142 194 356	701 775 794 85037 101
147 369 371	379 497 580	593 656 689 710 839
552200 226 330	438 519 553 615	637 655 673 739
809 827 872 913	87054 105 137	172 307 344 353 416
455 702 752 844	870 880 201	441 492 724 743 775
887 923 986	89163 356 412	428 439 504 526 769
964 90248 382	450 703 825	860 91204 250 304 582
92026 50 164 456	469 478	620 723 733 842 960
93204 411 841	844 951	957 94231 327 396 633 643
966 95113 120	181 206 330	439 451 479 517 648
739 811 901 976	96088 261 412	465 473 493 745 844
953 97033 55	179 356 547	682 745 918 98007 246
304 397 514 530	568 645 658	867 883 925 927 950
99000 12 18 260	318 440 445	493 635 670 699 731
756 801 981 998.		

Remboursement sur présentation des titres.

Dette Portugaise Extérieure
3^e série 1902.**Tirage du 15 novembre 1915.****Obligations 3 0/0 et titres spéciaux sans intérêt.**

(Les numéros sortis sont les mêmes pour les deux catégories de titres.)

3676 à 3680	4196 à 4200	4398 à 4400
6616 6620	12416 12420	13691 13695
16036 16040	16671 16675	25001 25005
26156 26160	27111 27115	30751 30755
30986 30990	31551 31555	38396 38400
38496 38500	39476 39480	43451 43455
47991 47995	51426 51430	51451 51455
54001 54005	56306 56310	57111 57115
59841 59845	60421 60425	61806 61810
64256 64260	64486 64490	70341 70345
70766 70770	72746 72750	77646 77650
81331 81335	84141 84145	104271 104275
106186 106190	107466 107470	117376 117380

117416 117420	117536 117540	121241 121245
123856 123860	124741 124745	126096 127000
128306 128400	128741 128745	128861 128865
131486 131490	133871 133875	138611 138615
142606 142610	146051 146055	156291 156295
157321 157325	159196 159200	161381 161385
161631 161635	163131 163135	166691 166695
171486 171490	176521 176525	180576 180580
187511 187515	188891 188895	192226 192230
193281 193285	193321 193325	193366 193370
194816 194820	203446 203450	204406 204410
205521 205525	206301 206305	208601 208605
208691 208695	211571 211575	215811 215815
218826 218830	221111 221115	233666 233670
236106 236110	236591 236595	240006 240010
241486 241490	241791 241795	243301 243305
250226 250230	250921 250925	251886 251890
253496 253500	256646 256650	259871 259875
261001 261005	266336 266370	269151 269155
272031 272035	273491 273495	274106 274110
274401 274405	277856 277860	279356 279360
281226 281230	284916 284920	289641 289645
291081 291085	291841 291845	303601 303605
304761 304765	309601 309605	316356 316360
316556 316560	316846 316850	319966 319970
321631 321635	322726 322730	336186 336190
339746 339750	343731 343735	344326 344330
346421 346425	346761 346765	350236 350240
354086 354090	354106 354110	355621 355625
359686 359690	360951 360955	366431 366435
370126 370130	376771 376775	381901
383651 383655	383916 383920	384246 384250
384696 384700	385561 385565	388201 388205
389686 389690	390926 390930	392826 392830
394011 394015	397901 397905	400426 400430
404301 404305	404561 404565	406641 406645
410306 410310	412486 412490	418331 418335
421546 421550	422931 422935	425321 425325
426416 426420	426526 426530	429196 429200
431766 431770	432106 432110	433011 433015
433731 433735	437456 437460	437851 437855
439801 439805	440656 440660	442051 442055
443506 443510	444521 444525	444886 444890
451476 451480	457391 457395	459531 459535
461736 461740	467336 467340	467406 467410
468061 468065	470226 470230	470941 470945
472461 472465.		
Remboursables respectivement à 500 fr. et 166 fr. 67 au 1 ^{er} janvier 1916.		
Mines, Fonderies et Forges d'Alais.		
Tirage du 25 novembre 1915.		
Actions de priorité.		
18015 17 27 28 30 39 45 53 62 67 79 90 100 104		
120 125 128 130 133 136 143 152 155 159 164 169 170		
171 176 177 189 193 198 204 215 218 223 230 233 248		
250 251 257 260 263 264 277 281 284 295 296 297 299		
303 305 315 317 321		

272 274 282 286 292 307 308 311 313 324 331 332 338
 363 371 373 386 387 393 408 411 412 414 422 432 445
 447 456 460 463 469 473 482 490 496 504 510 517 531
 537 538 544 559 564 566 570 573 574 579 580 588 593
 595 605 606 607 608 609 614 626 633 634 642 644 655
 661 670 672 687 691 695 697 705 714 721 726 729 738
 740 753 755 759 771 772 776 777 780 781 785 792 793
 795 798 801 809 825 831 836 863 865 866 870 882 890
 892 894 902 922 923 924 927 928 933 937 945 955 957
 959 960 976 983 999 29000 12 18 29 43 58 59 61 67
 87 88 90 91 99 121 133 141 152 153 154 163 164 168
 170 180 183 187 190 209 210 214 225 235 236 252 254
 258 260 277 282 283 288 293 300 301 303 307 317 318
 322 325 328 333 334 338 358 370 372 374 388 393 397
 399 403 405 411 415 420 425 433 435 442 446 456 457
 468 473 478 487 496 501 507 530 537 538 539 543 563
 570 571 584 588 595 600 609 611 612 625 636 647 649
 657 661 662 678 680 696 700 704 706 712 721 729 731
 733 749 750 751 757 779 792 803 804 812 814 819 821
 826 827 832 833 838 842 845 846 850 852 856 860 861
 876 878 897 909 920 927 930 931 939 948 950 955 956
 967 970 972 974 976 982 983 992 995.

Remboursement le 1^{er} janvier 1916.

Compagnie Française des Câbles Télégraphiques.

Tirage du 5 janvier 1916.

Obligations 4 0/0.

(Cable Transatlantique.)

13 342 349 366 383 560 574 823 911 936 950 952 970
 985 1000 40 51 104 148 252 358 361 561 576 979
 2073 100 185 213 288 294 297 302 389 401 443 471
 508 546 558 579 587 602 640 681 747 772 782 801 816
 932 941 948 950 978 991 3021 58 281 349 361 365
 640 652 817 823 842 845 971 978 999 4044 74 83 183
 227 321 357 499 500 584 597 621 719 841 5105 145
 200 276 376 384 393 424 469 474 529 543 558 647 700
 750 760 849 865 889 937 955 957 6005 81 170 188
 220 285 307 416 509 546 549 582 673 760 775 776 778
 791 835 945 7006 85 127 169 252 288 301 332 400
 408 423 449 527 617 648 713 734 752 777 811 875 944
 8021 72 93 119 300 313 429 435 459 589 622 629 695
 696 815 838 862 885 971 9020 154 366 459 535 566
 708 719 772 798 895 921 10078 82 84 86 160 198 248
 251 282 284 355 363 364 401 421 425 492 500 637 680
 729 751 838 914 921 962 11019 94 98 124 239 290
 376 378 385 396 530 542 617 715 721 747 771 810 813
 845 902 906 12002 43 168 320 386 458 561 604 659
 709 831 901 977 13023 34 56 67 71 218 230 281 446
 502 507 544 563 617 654 662 695 744 777 785 861 866
 867 877 878 888 901 904 913 14031 100 143 219 295
 326 336 341 359 363 377 396 443 487 571 608 618 619
 620 637 667 674 683 738 741 747 771 783 824 938
 15004 56 71 127 148 153 246 289 345 388 519 530
 593 732 768 845 858 871 950 954 958 16081 131 196
 316 360 403 404 556 654 677 708 754 17026 29 35

SOCIÉTÉ NANCÉIENNE Crédit Industriel et de Dépôts

SOCIÉTÉ ANONYME

au capital de 50 millions entièrement versés
Siège social à Nancy : 4, place Saint-Jean

Assemblée générale ordinaire

MM. les Actionnaires sont convoqués en Assemblée générale ordinaire, le jeudi 6 avril 1916, à trois heures de l'après-midi, salle Blondlot, 3, rue Blondlot, à Nancy.

ORDRE DU JOUR :

Rapport du Conseil d'administration sur les opérations sociales de l'exercice 1915;

Rapport des Commissaires sur les comptes et le bilan du même exercice;

Approbation des comptes et vote sur l'emploi des bénéfices;

Nomination d'administrateurs; Nomination de commissaires et fixation de leur rémunération;

Autorisation à donner aux administrateurs en vertu de la loi du 24 juillet 1867 (art. 40).

Aux termes de l'article 36 des statuts, tout titulaire ou porteur de dix

actions au moins est de droit membre des Assemblées générales ordinaires. Toutefois, les actionnaires possédant moins de dix actions auront la faculté de se grouper, de façon à avoir autant de voix que le groupe réunira de fois 10 actions. Le titulaire d'*actions nominatives* doit être inscrit sur les registres de la Société vingt jours francs au moins avant l'époque de la réunion de l'Assemblée. Les propriétaires d'*actions au porteur*, pour être admis à celle-ci, devront déposer leurs titres soit au siège de la Société, soit dans les caisses de ses agences ou des banques ci-après désignées, *huit jours* au moins avant la date fixée pour la réunion.

Des formules de pouvoirs seront adressées à ceux des actionnaires qui en feront la demande soit au siège social, 4 place Saint-Jean, à Nancy, soit à ses agences, soit à l'une des banques désignées. Il est rappelé, à ce propos, qu'aux termes de l'article 37 des statuts, nul ne peut se faire représenter à l'Assemblée par un mandataire qui ne soit lui-même actionnaire.

A Paris : A la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire; au Crédit du Nord (de Lille), 45, rue Etienne-Marcel;

A Bordeaux : A la Société Borde-

laise de Crédit Industriel et Commercial :

A Caen : A la Société Normande de Banque et de Dépôts;

A Lyon : A la Société Lyonnaise de Dépôts, de Comptes Courants et de Crédit Industriel;

A Marseille : A la Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts. (6879)

SOCIÉTÉ ANONYME

MINES DE LA LOIRE

Capital : 8 millions de francs.

Il sera procédé, le jeudi 6 avril 1916, à neuf heures et demie, au siège social, 96, rue de la Victoire, au tirage au sort de 376 obligations remboursables le 1^{er} juin. (6880)

CHEMIN DE FER D'ORLÉANS

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

De toutes les saisons, le printemps est peut-être celle qui, sur la Côte d'Argent et aux Pyrénées, offre le plus d'attrait.

Dans cette région privilégiée, la température est douce et ensoleillée,

403 410 455 517 542 569 804 851 866 887 891 9031
 77 114 163 397 444 605 664 669 689 786 901 999
 10021 241 289 323 442 525 587 681 769 815 844 857
 882 956 11004 218 637 655 673 709 931 961.

Remboursement à 499 fr. 40 net le 1^{er} février 1916.

9 130 200 271 274 282 328 370 433 523 615 772 777
 811 816 877 880 1037 209 408 461 497 728 770 841
 881 915 951 2057 146 314 397 403 556 605 759 835
 913 940 987 3046 101 106 179 209 232 325 362 448
 643 671 924 944 952 1222 275 378 399 424 437 481
 680 734 752 763 881 5175 272 424 431 576 614 619
 656 762 822 907 940 6059 129 343 458 471 844 850
 877 970 995 999 7085 107 153 228 257 375 436 468
 572 906 997 8097 213 418 503 539 648 656 665 740
 868 918 939 942 962 9008 194 232 239 285 316 595
 739 824 855 948 959 10004 82 96 228 278 317 383
 398 408 545 565 621 721 734 747 766 869 873 876 895
 11042 289 333 351 379 470 492 529 613 648 766 908
 921 924.

Remboursement à 499 fr. 40 net le 1^{er} août 1916.

Obligations 1911.

12063 159 326 340 408 467 581 835 937 13138 247
 421 458 660 865 922 986 11225 428 532 554 647 746
 752 15059 83 155 292 335 462 728 779 818 821 928
 938 16161 489 622 798 803 826 836 842 883 955
 17018 33 56 81 172 341 412 644 18020 83 528 658
 734 900 920 939 19022.

Remboursement à 499 fr. 10 net le 1^{er} février 1916.

12162 181 262 362 400 460 554 559 576 589 594
 741 755 778 13120 304 354 375 379 388 663 881 935
 985 14063 150 644 670 774 944 15086 122 144 270
 613 748 780 835 16027 69 151 247 429 578 618 717
 17042 51 100 425 522 849 914 977 18057 141 293
 411 423 520 795 936 19005 54.

Remboursement à 499 fr. 10 net le 1^{er} août 1916.

Société Paris-France.

Tirage du 20 janvier 1916.

Obligations hypothécaires 4 1/2 0/0 1^{re} série.

3 22 47 92 93 127 139 169 171 206 211 224 241
 245 265 308 334 362 396 433 463 483 508 601 636 682
 696 707 789 793 891 899 906 961 995 1035 56 60 66
 84 108 109 126 127 139 151 175 179 221 271 292 307
 329 339 371 421 434 447 463 481 484 494 537 563 682
 696 710 759 765 788 874 880 885 906 908 928 938 987
 989 991 2015 28 37 154 252 261 277 288 300 305 317
 361 364 418 422 427 434 466 472 475.

Remboursement le 1^{er} février 1916.

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

IMPRIMERIE CHAIX, RUE BERGERE, 20 PARIS. — (Face Lorilleux).

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 précédente, 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

PARIS A LONDRES par Dieppe.

Service journalier dans chaque sens (sauf le dimanche).

Départ de Paris-Saint-Lazare, à 7 h. 50 ; départ de Londres, à 9 h. 15. — Wagon-restaurant entre Paris et Dieppe et vice-versa.

Prix des billets. — Billets simples, valables sept jours : 1^{re} classe, 49 fr. 45 ; 2^{re} classe, 36 fr. 20. — Billets d'aller et retour, valables un mois : 1^{re} classe, 85 fr. 15 ; 2^{re} classe, 61 fr. 15.