

Le Pour et le Contre

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

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

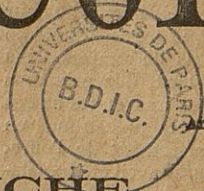
JOURNAL FINANCIER

PARAÎSSANT LE DIMANCHE

PRIX DES INSERTIONS

Annnonces anglaises. 1 fr. 50
— Réclamés. 3 fr. »

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



TRENTE-TROISIÈME ANNÉE — N° 10
DIMANCHE 5 MARS 1916

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

BUREAUX : 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

L'application de l'impôt sur le revenu. — La réglementation du Change en Autriche-Hongrie et les résultats du Monopole en Allemagne.

Revue de la Semaine.

Négociation à Londres des Valeurs possédées par des Français.

Chronique des Mines d'or.

Emprunts de guerre.

Entreprises et valeurs en souffrance.

Dividendes et Coupons.

Assemblées et Bilans. — Banque de Paris et des Pays-Bas. — Crédit Foncier d'Orient — Compagnie Générale Française de Tramways. — Tramways de Nice et du Littoral. — Tramways du Var et du Gard. — Tramways de Tunis. — Mines de Cuivre de Corocoro.

Nouvelles et Informations.

Bilans. — Coupons.

Cours de la Bourse du 26 février au 3 mars.

Tirages, etc.

L'APPLICATION DE L'IMPOT SUR LE REVENU

Un décret du Ministre des Finances paru au *Journal Officiel* du 17 février fixe les délais supplémentaires accordés aux contribuables empêchés par suite d'un cas de force majeure de souscrire, en temps utile, la déclaration pour l'impôt général sur le revenu.

Il est accordé en principe un délai supplémentaire prenant fin au plus tard trois mois après la date de la cessation des hostilités. Tout contribuable mobilisé dans la zone des armées ou dont la résidence est située dans une localité envahie ou comprise dans la zone des opérations militaires, sera présumé se trouver dans le cas de force majeure prévu par l'article précédent.

Toutefois, s'il est établi que le cas de force majeure ne peut être valablement invoqué, le directeur des contributions directes notifiera à l'intéressé, par lettre recommandée, qu'il doit faire la déclaration dans un délai de deux mois, lequel courra à partir de la réception de l'avis. Si le contribuable ne produit pas de déclaration et s'il est taxé d'office, il conservera le droit de réclamer par voie contentieuse contre cette taxation et de justifier qu'à la date de l'avis qui lui a été adressé il se trouvait réellement dans le cas de force majeure prévu par la loi. Si sa réclamation est reconnue fondée, il obtiendra l'annulation de son imposition et se retrouvera placé dans la situation du contribuable pour qui le délai de déclaration n'est pas expiré, à moins que le terme extrême fixé par l'article précédent ne soit déjà dépassé, auquel cas la procédure réglée par l'article 16 de la loi du 15 juillet 1914 lui deviendra applicable, c'est-à-dire qu'il peut encore produire sa déclaration dans un nouveau délai d'un mois, mais à la condition d'indiquer la répartition, par nature de revenus, de l'ensemble de ses ressources.

Tout contribuable qui se croira en droit de prétendre qu'il est empêché par suite de force majeure de souscrire la déclaration dans le délai ordinaire de

deux mois fixé pour 1916, devra, s'il veut obtenir le bénéfice de délais supplémentaires, en informer le directeur des contributions directes, le 15 avril au plus tard, en précisant la nature de l'empêchement qu'il entend invoquer; le délai de déclaration sera suspendu, en ce qui le concerne, moyennant l'accomplissement de cette formalité.

Enfin, si le directeur estime que le cas de force majeure est allégué à tort, il en avertira, par lettre recommandée avec avis de réception, le contribuable, qui pourra faire sa déclaration dans les quinze jours suivant la réception de cet avis, au cas où le délai ordinaire de deux mois prendrait fin avant l'expiration de ladite période.

LA RÉGLEMENTATION DU CHANGE EN AUTRICHE-HONGRIE ET LES RÉSULTATS DU MONOPOLE EN ALLEMAGNE

L'Autriche-Hongrie a suivi l'exemple de l'Allemagne. Depuis le 24 février fonctionnent à Vienne et à Buda-Pest, sous le contrôle et la direction de la Banque austro-hongroise, deux *Chambres de Compensation des devises*. Cette organisation se différencie, cependant, de celle qui a été adoptée à Berlin : il n'y a pas ici, comme en Allemagne, monopole légal. Aucune loi n'est intervenue pour fixer les conditions auxquelles doivent se soumettre acheteurs ou vendeurs de change. C'est par voie d'arrangements, après entente avec les principaux intéressés, que le *Cartel* des opérations de change a été institué. En fait, le caractère volontaire de ces arrangements est de pure forme; l'influence de la Banque Austro-Hongroise est telle qu'elle a pu imposer ses volontés et ses conditions aux adhérents du *Cartel*, sans qu'il ait été nécessaire de faire intervenir la puissance de la loi. La Chambre de Compensation de Vienne comprend la Caisse d'épargne postale et toutes les banques ou établissements autrichiens intéressés aux affaires de change. Celle de Buda-Pest comprend également la Caisse d'épargne hongroise et les grands établissements financiers de la capitale et des principales villes de province. Il semble qu'en Hongrie l'accord ait été plus difficile à réaliser et que les adhésions du *Cartel* soient moins enthousiastes.

Les banques adhérentes ont pris l'engagement de livrer à la Chambre de Compensation tous les instruments de paiements étrangers qui lui parviennent et de n'effectuer des achats de devises que par son intermédiaire. Les ordres sont reçus, dans la matinée, par chacun des établissements affiliés. Vers une heure, les détenteurs se réunissent à la Banque austro-hongroise et, là, effectuent les livraisons ou formulent les demandes, conformément aux ordres de leur clientèle. Les achats et ventes sont compensés, puis le solde est établi. Vers deux heures se réunit un Comité comprenant : le secrétaire général assisté d'un autre fonctionnaire de la Banque, le représentant de la Caisse d'épargne postale et deux délégués des banques et maisons de courtage. Si la compensation fait ressortir un excédent de change, cet excédent est mis en réserve pour assurer la couverture de besoins ultérieurs. Dans le cas où il y a déficit et, si le solde ne peut pas être couvert par les disponibilités existantes, les attributions seront réduites, à moins que la Banque austro-hongroise ne puisse fournir aux intéressés des tirages sur son propre avoir à l'étranger. Il est vraisemblable — bien que l'accord n'y fasse aucune allusion — que les offres et les demandes ne sont pas spécialisées par pays; en fait, le *Cartel* doit effectuer les arbitrages nécessaires pour opérer une répartition qui tienne compte de l'ensemble des besoins.

Lorsque l'insuffisance des approvisionnements de change rend nécessaire une réduction des attributions, on assure d'abord la couverture des importations correspondant à des besoins militaires, puis celle des importations alimentaires. Quant aux importations d'articles de luxe, l'établissement central ne délivre pas, en principe, les remises nécessaires à leur règlement. Pour les opérations de caisse des banques et les besoins personnels des voyageurs, le change n'est accordé que pour des sommes peu importantes; il n'en est pas délivré pour les achats de titres à l'étranger, sauf pour l'acquisition d'emprunts de guerre allemands ou de valeurs austro-hongroises. Dans tous les cas, les acheteurs de change doivent produire des justifications de besoins, factures, lettres de voiture, etc. Les ordres d'achat peuvent être donnés *au mieux* ou *avec limitation*; les ordres de vente sont reçus *au mieux* seulement. Enfin, les cotes de Vienne et de Budapest sont établies sur la base des cours de Berlin. Les trois places sont en contact permanent. A Budapest, les affaires sont conclues à midi; vers une heure, les résultats sont communiqués téléphoniquement à Vienne qui, à son tour, se met en communication avec Berlin. Les cours indiqués par cette dernière place sont le point de départ de ceux que fixent les Comités de compensation austro-hongrois.

Telles sont les lignes essentielles de la nouvelle organisation du marché des devises en Autriche et en Hongrie, ainsi que les conditions pratiques de son fonctionnement. Elles se ressentent du voyage à Vienne du Dr Helfferich car, sur la plupart des points, cette organisation n'est qu'une réplique de ce qui a été fait en Allemagne. Comme nous l'avons fait remarquer au début de cet exposé, elle en diffère par des modalités secondaires d'institution, lesquelles sont la conséquence : 1° du fait que la Banque Austro-Hongroise, même en temps de paix, exerce un contrôle et une véritable maîtrise du marché du change, en raison de l'importance de son portefeuille étranger; 2° de l'obligation d'accommoder le système aux susceptibilités des groupes financiers des deux parties de la monarchie. Il n'y a pas *monopole légal* en faveur d'un groupe d'établissements privilégiés, mais simplement *monopole de fait* avec possibilité, pour tous les intermédiaires, de s'affilier à l'établissement central en acceptant de prendre les engagements prévus par la convention organique du *Cartel*. Le but poursuivi est le même qu'en Allemagne : acquérir la notion exacte des besoins et des ressources; répartir celles-ci au mieux des intérêts nationaux; enfin, empêcher les opérations ayant un caractère spéculatif.

Que produira l'application de ce système? Nous le verrons à l'usage. Nous pouvons cependant constater dès maintenant que les résultats donnés jusqu'ici par son frère aîné sont plutôt médiocres. L'expérience allemande a commencé le 28 janvier. On sait quelles critiques et quelles oppositions elle a soulevées à l'intérieur de l'Empire et dans les pays neutres voisins. A ce moment, New-York cotait 74 cents pour 4 marks; les cours d'Amsterdam et de Genève étaient respectivement de florins 42 90 et 95 fr. 30 pour 100 marks. Tout nouveau, tout beau; la devise Berlin s'est relevée progressivement. Le 9 février, New-York, à 77.50, enregistre 3 points 1/2 de hausse sur le cours du 28 janvier; deux jours après, le cours retombe à 74.62 et fin février, il n'est plus qu'à 73 1/2, soit une perte de près de 23 0/0. C'est le niveau le plus bas atteint depuis la guerre. A Amsterdam, même constatation; après être remontée à 44.17 1/2 le 11 février, la cote fléchit jusqu'à 42 10 le 21; elle se relève ensuite légèrement et, le 29 février, elle inscrit le cours de 42.32, soit une perte de 28.71 0/0 par rapport au pair. Enfin, à Genève, le cours de

188

98.25 a été enregistré le 14 février; le 29, le mark était retombé à 94.70, faisant par conséquent une perte le 23.31 0/0.

Cette situation était prévue. Du jour où la réglementation du marché est entrée en vigueur, les détenteurs de change se sont empressés de vendre pour profiter des hauts cours, tandis que les débiteurs de l'étranger ajournaient leurs achats de remises, dans l'espoir d'obtenir, un peu plus tard, des prix plus avantageux. Mais, auparavant, les uns et les autres avaient commencé par prendre leurs précautions en opérant en sens contraire. Accroissement de l'offre, restriction de la demande, la hausse avait été inévitable. Elle n'a même pas attendu pour s'affirmer que l'ordonnance du 20 janvier, instituant le monopole, fût mise en application; le mouvement a commencé dès qu'on en a parlé dans la presse. Nous avons indiqué plus haut les cours du 28 janvier; ils sont déjà très sensiblement supérieurs à ceux des premiers jours du mois: le 6, Amsterdam et Genève avaient coté respectivement la devise Berlin à 39.75 et 92.50; le 7, New-York enregistrerait le minimum de 73.12.

Le même phénomène semble devoir se produire en Autriche. Pendant toute la période de négociations, le cours de la couronne s'est un peu relevé. Les renseignements qui nous parviennent indiquent que, dans les premières séances d'application du nouveau système, l'offre d'instruments de paiement étrangers a excédé les besoins, sauf un léger déficit en change hollandais et scandinave; mais la Banque Austro-Hongroise a couvert ses disponibilités. Il est possible qu'une amélioration se produise; mais il est infiniment probable que cette amélioration sera passagère comme elle l'a été en Allemagne. La cote ne se maintiendra pas longtemps au niveau factice des premiers jours. La raison en est simple: la réglementation du change, qu'elle soit ou non doublée d'un monopole, ne procure au marché aucun instrument nouveau de paiement; elle ne modifie pas davantage la balance des engagements réciproques. Les difficultés de la liquidation subsistent; un peu plus tôt, un peu plus tard, il faut qu'elles soient résolues; en attendant, elles pèsent sur les cours.

Quand les choses vont mal, on accuse toujours la spéculation, en l'espèce, l'arbitrage. Or l'arbitrage est précisément le contraire de la spéculation au sens péjoratif que l'on donne à ce terme; il est une sorte d'assurance contre les excès des agitateurs. Nous n'avons pas la prétention de l'apprendre à des financiers aussi avertis que les financiers allemands. La vérité c'est qu'une oligarchie a profité du trouble de l'opinion pour se faire conférer un monopole supplémentaire.

REVUE DE LA SEMAINE

La Bourse a bien des raisons de ne pas s'agiter en ce moment: et, cette semaine en particulier, elle a eu l'heureux prétexte de sa liquidation de fin de mois qui suffit régulièrement à lui tenir lieu de toute autre occupation, à ce point que sur le marché libre on se dispense même, le dernier jour du mois, d'inscrire à peu près aucun cours. L'intérêt de cette petite cérémonie, qui revient religieusement tous les quinze jours, était, dans les premiers temps, d'établir le volume des positions à terme et de constater, avec une béatitude chaque fois renouvelée, que, depuis la quinzaine précédente, il avait diminué. C'était pas que le phénomène fût en soi bien merveilleux, puisque, tout en étant clos à l'entrée, le marché à terme a gardé ouvert à la sortie son exutoire sur le comptant. Les achats du portefeuille en quelques valeurs favorisées par la guerre, aussi la levée bénévole de leurs titres par certains acheteurs qui n'ont pas le goût des dettes, ont progressivement amené le règlement de bien des engagements à terme et une appréciable diminution des titres flottants. Mais il est évident que la matière ainsi favorisée est restreinte et s'épuise assez vite; les allègements de positions deviennent rares et les liquidations n'amènent plus guère maintenant que la satisfaction assez vaine de constater que les reports se traitent à 4 0/0 au parquet, 5 0/0 en coulisse, ce qui signifie que le moratorium profite à l'acheteur puisque, même en tenant compte du courtage et de l'impôt, il paie encore moins que ne lui rapporte son argent placé en rente française 5 0/0.

Le ton général a d'ailleurs été assez ferme à la Bourse, bien que les transactions aient été très restreintes. Il paraît avoir été donné par la Bourse de Londres, où nos rentes, notre dernier emprunt 5 0/0 particulièrement, ont monté. Les établissements de crédit ont eu aussi quelques demandes. D'autre part, la réouverture du marché anglais

aux ventes de titres pour compte français commence à susciter quelques opérations d'arbitrage. Nous publions plus loin une première liste des valeurs ainsi réalisables à Londres par l'intermédiaire de la Banque de France.

Les achats se sont poursuivis sur nos rentes, grâce auxquels le 3 0/0, que nous avions laissé il y a huit jours à 61.45 au comptant et 61.55 en liquidation, a progressé à 62.40 et 62.50 respectivement. Simultanément, le 5 0/0, libéré ou non, s'est avancé de 87.60 à 88.20.

La reprise des rentes ne s'est pas communiquée aux fonds coloniaux, qui restent négligés. Les obligations *Afrique Occidentale* 3 0/0 et le *Maroc* 4 0/0, garanties par l'Etat français, les deux seuls fonds coloniaux qui soient cotés régulièrement, se retrouvent à 343 et 416.50 respectivement, aux environs de leurs cours précédents.

Le revirement favorable constaté il y a huit jours sur les fonds russes s'est sensiblement accentué, en même temps que l'activité des transactions, si faible depuis de longs mois sur ce groupe, et qui se portait seulement sur un ou deux fonds, s'est étendue à un plus grand nombre de rentes. L'offensive déployée par la Russie en Arménie et les auspices favorables sous lesquels s'ouvre la Douma sont les causes de cette reprise. Le 5 0/0 1906, tombé à 83 il y a quinze jours, s'est vivement relevé à 84.50; le 4 1/2 0/0 a passé de 73.20 à 75, en hausse de deux points et demi depuis la dernière quinzaine. Le 3 0/0 1891 s'est avancé de 57.25 à 57.70; le 3 0/0 1896 a passé de 53.40 à 53.70. Le rouble reste à 1 fr. 86. Nous publions plus loin les conditions de l'emprunt intérieur 5 1/2 0/0 russe de 2 milliards de roubles qui va être incessamment émis.

Les obligations de chemins de fer garanties par l'Etat russe sont également en reprise accentuée. L'obligation 4 1/2 0/0 *Chemins de Fer Russes Réunis* regagne, en passant de 81.50 à 83.25, le coupon qu'elle vient de détacher. Le *Nord-Donetz* 4 1/2 0/0 se retrouve à 427. Le *Sud-Est* 4 1/2 0/0 est ferme à 432.50. Le *Rinzan-Oural* 4 1/2 0/0 monte à 415; les coupons de ces titres sont indemnes d'impôts. Le *Volga-Bougoulma* 4 1/2 0/0 s'avance à 403. Les 4 0/0 *Moscou-Kiew* et 4 0/0 *Moscou-Winnau* passent à 340.

Les réalisations ont encore prévalu sur l'extérieure Espagnole, ce qui n'est pas surprenant après la vive hausse dont ce fonds a été l'objet en février. Ce fonds a perdu, regagné et reperdu le cours de 91; il reste à 90.75. Une des dernières mesures prises par M. Urzaiz, ministre des Finances, avant de donner sa démission, a été un décret autorisant l'émission de 100 millions d'obligations 5 0/0; la souscription est ouverte depuis le 1^{er} mars. Le change espagnol n'a pas sensiblement varié: il reste à 5.33 1/2, ce qui correspond à 11.70 0/0 de prime sur le franc.

Les fonds portugais sont calmes: le 3 0/0 1^{re} série reste à 61.25. La 3^e série, favorisée au point de vue de l'amortissement, gagne un demi-point à 63.50. L'obligation *Tabacs* s'immobilise à 486.

Les changes scandinaves sont calmes à 1 fr. 66 (pair 1 fr. 39). L'activité des fonds scandinaves, entretenue par la hausse de la prime que faisait les couronnes scandinaves par rapport au franc, s'est beaucoup ralentie depuis que le change s'est stabilisé. En fonds danois, l'obligation *Banque Hypothécaire* 4 0/0 1908 s'alourdit à 406; le 3 1/2 1901 s'inscrit à 74.75. En fonds norvégiens, le 3 0/0 1903 s'inscrit à 74.30, cours élevé, même si l'on tient compte de la faculté accordée aux porteurs de toucher leurs coupons à Londres. Le 3 1/2 0/0 1900 se traite à 86.80. Le 3 1/2 différé 1909 reste à 366. Parmi les fonds suédois, la 3 1/2 0/0 *Caisse des Villes* ne s'écarte pas de 334, son cours précédent. Le 4 1/2 0/0, à 95, a regagné une partie de sa perte précédente.

Le florin hollandais se tient avec fermeté à 2.51 (pair 2 fr. 083). Le 3 0/0 est ferme à 85.

Les fonds helvétiques sont calmes, dans l'ensemble. Le 3 0/0 1903 progresse à 78.10, le 3 0/0 différé reste à 380; le 3 1/2 0/0 *Chemins de fer Fédéraux* est sans changement à 83.50. La prime du franc suisse reste à 12 0/0.

Aucun cours en fonds autrichiens, hongrois et ottomans. En fonds bulgares, relevons le cours de 295 sur le 5 0/0 1904.

En fonds serbes, le 5 0/0 1902 passe de 362 à 377. En helléniques, le 5 0/0 1914 consolide sa vive avance à 86.75.

Les fonds marocains non garantis par le Gouvernement français sont tenus avec fermeté, notamment le 5 0/0 1904 qui se maintient à 480; le

1910, qui détachera son coupon en avril prochain, reste en arrière à 457. Bien que le premier de ces fonds prime le second au sujet des garanties, un écart d'une trentaine de francs paraît injustifié.

Très ferme reste l'*Egypte Unifiée* en nouvelle avance à 87.20, en vue de son coupon à échéance du 1^{er} mai; la *Privilegiée* s'inscrit à 75.50.

La situation reste obscure en Chine. Il est difficile de juger de l'importance du soulèvement armé provoqué par le couronnement de Yuan-Chi-Kai; en tout cas, le Gouvernement japonais serait jusqu'à présent hostile au retour de la Chine à la monarchie. Le Gouvernement chinois aurait abandonné ses projets d'émettre un emprunt à l'étranger et décidé d'émettre un emprunt intérieur de 24 millions de piastres, portant 6 0/0 d'intérêt, remboursable au bout de cinq ans. Cet emprunt émis à 90 0/0 serait gagé sur le relquat de la gabelle. Les fonds chinois sont bien tenus: le 4 0/0 1905 se relève à 83, le 5 0/0 1908 reste à 400, le 5 0/0 de *Reorganisation* s'inscrit au même cours de 400.

Les fonds japonais n'ont pas fait de progrès sensibles: ils se sont bornés à consolider leur reprise antérieure. Le 4 0/0 1905 seul rétrograde à 80.75 la grosse coupure; le 5 0/0 1907 se tient à 98.95; le 4 0/0 1910 s'avance de 80 à 80.50. Les *Bons du Trésor* 1913 s'inscrivent à 513 avec un coupon en mai.

Fermeté des Villes japonaises: la *Kioto* 5 0/0 a conquis le pair de 500, pour revenir à 490; la *Tokio* 5 0/0 est en retard à 443. L'obligation *Colonisation Orientale*, garantie par le Gouvernement japonais, paraît essoufflée à 463. L'obligation *Banque Industrielle* 5 0/0 ne peut plus guère monter au-dessus de 512; ses coupons, payables en juin et décembre, sont payables uels d'impôts actuels et futurs; en outre, ils se paient en monnaie anglaise.

Les exportations de blé argentin sont entravées par une nouvelle hausse des frets et par le manque de bateaux. Les prix des céréales sont soutenus, ceux du bétail sont de plus en plus élevés et les Compagnies frigorifiques continuent à embarquer des quantités considérables de leurs produits à destination de notre pays et de l'Angleterre. Les conditions agricoles restent satisfaisantes. Le maïs avait souffert de la sécheresse jusqu'à la fin de janvier, quand est survenue une pluie abondante qui a amélioré la situation de cette céréale. La reprise qui s'est produite à la Bourse de Buenos-Ayres sur les fonds argentins n'a pu que raffermir la cote des fonds argentins sur notre place. Le 4 1/2 0/0 se tient à 82.50, contre 83; le 4 0/0 *Rescision* cote 75.50; le 5 0/0 *Intérieur* or 1907 s'inscrit à 470; en banque, l'*Intérieur* 1905 fléchit d'une fraction à 93.60, sans rien perdre de sa fermeté; par contre, la *Cédule Argentin* 6 0/0 s'avance à 99.10.

Transactions rares en fonds des provinces argentines: *San Juan* fait régulièrement le service de ses coupons, quoique la situation géographique de cette province soit très excentrique et qu'elle soit une des plus petites de la constellation argentine; elle s'inscrit à 348.

La tendance du change brésilien reste toujours incertaine: il a oscillé aux environs de 11 3/4 d. Les fonds brésiliens n'ont pas sensiblement varié; mais les fonds jouissance courante, c'est-à-dire ceux dont les porteurs ont accepté le règlement des coupons en *funding*, sont plus régulièrement cotés: le 5 0/0 1908-09, jouissance courante, s'inscrit à 51.70. Le 5 0/0 *Port de Pernambuco*, jouissance août 1914, reste à 309. Le 4 0/0 1910, jouissance courante en *funding*, se traite à 231.50. Le *Funding* 1914 se maintient à 80.75.

Dans le groupe des fonds des Etats brésiliens, cotés au marché officiel, les fonds *Sao-Paulo* seuls font l'objet de quelques affaires; le *Bon* reste à 493. Les autres: *Bahia*, *Espirito-Santo*, *Minas-Geraes* sont négligés. En banque, les *Pernambuco* sont cotés quotidiennement, aussi bien le 1905 qui a ajourné le paiement de ses coupons depuis la guerre, que le 1901 qui continue à faire régulièrement son service. Le premier vient de s'avancer à 320, ce qui laisse supposer que le service de cet emprunt sera bientôt repris. Il ne peut d'ailleurs faire de doute que les coupons de 1905 seront payés intégralement plus tôt ou plus tard, car l'Etat de Pernambuco a des ressources variées et ses finances ont été administrées avec sagesse. Le 1909 vaut 356. *Maranhao* 5 0/0 reste à 253; le service de cet emprunt est resté en suspens depuis juillet 1914. Les terres de cet Etat sont excellentes pour l'élevage, mais ses ressources

financières sont peu abondantes. *Parana 1913* s'inscrit à un cours aussi bas que 297, bien que le service de sa dette soit ait régulièrement. Cet Etat qui a su développer méthodiquement l'immigration des colons européens est un des plus avancés du Brésil; son principal produit d'exportation est le maté; ses finances sont saines et son budget en équilibre.

Les fonds de l'Uruguay sont peu traités; leur tenue n'en est pas moins ferme. Le 3 0/0 1891 passe à 67.50; le 5 0/0 1903 s'avance à 90, le 5 0/0 1909 à 80.50.

Les fonds de Haïti sont en vive reprise, à la suite de la nouvelle que le Sénat américain aurait enfin ratifié le projet de contrôle des finances de la République dé à approuvé par le Congrès haïtien. Le 3 0/0 1875 reste à 250, le 6 0/0 1896 bondit de 462 à 468, le 5 0/0 1910 passe de 370 à 390. La reprise du service de ces fonds, en retard d'une semestrialité, ne va sans doute pas tarder.

Il s'est produit cette semaine une légère reprise à New-York sur les valeurs mexicaines à la suite d'une victoire du général Carranza sur une troupe de partisans du général Diaz. Ici, l'Emprunt Intérieur 3 0/0 est sans affaires aux environs de 20; le 4 0/0 1910 coté au parquet s'est inscrit à 48.

L'action de la *Banque de France* se montre très ferme au niveau de 4500, sans réussir encore à le franchir. A peine inauguré depuis huit jours, son nouveau service de négociation des titres cotés à Londres donne déjà des résultats très satisfaisants; il prendra son développement à mesure que le public et les intermédiaires connaîtront la liste des valeurs ainsi réalisables par son intermédiaire. La *Banque de l'Algérie* fait un progrès nouveau et très marqué à 2512. La *Banque de l'Indo-Chine* n'a pas été cotée. On a demandé à 705 la *Banque de la Martinique*.

Les actions de nos grands établissements de crédit sont dans l'ensemble en léger progrès; seul, le *Credit Lyonnais*, qui avait pris les devants, se tasse un peu de 975 à 969. Le *Comptoir National d'Escompte* passe de 645 à 650; le *Credit Industriel*, qui relève comme nous l'avons dit son dividende, regagne à 614 à peu près le terrain qu'il avait perdu précédemment. La *Banque de Paris* est en reprise particulièrement vive à 850, soulevée par son dividende, pauvre mais inattendu, de 25 fr. Il paraît avoir été gagné par des réalisations de titres, c'est-à-dire, en fin de compte, au détriment de la qualité de son portefeuille, qui continue néanmoins à s'enfler en conséquence de la liquidation de divers syndicats. Ces titres qui sortent sont peut-être vendus très judicieusement, la hausse qui les a favorisés pouvant être accidentelle, mais ce sont des titres d'une valeur marchande; au contraire, ceux qui entrent sont des laissés pour compte; il eût été vraisemblablement préférable de laisser en amortissement du portefeuille lui-même le bénéfice comptable résultant d'un pareil échange.

La *Banque Suisse et Française* enregistre aussi un léger progrès à 500; son Conseil a pris cette semaine la décision de proposer à la prochaine Assemblée un dividende de 25 fr., comme l'année dernière; c'est le chiffre que nous avions fait prévoir. La *Banque Nationale de Crédit* reste sous l'influence des résultats très satisfaisants qu'elle va présenter à ses actionnaires et de l'augmentation de dividende qu'elle va leur proposer, ainsi que nous l'avons dit il y a huit jours. Cet établissement est un de ceux dont la guerre n'a pas arrêté l'activité et l'initiative, mais les a suscitées au contraire.

La *Compagnie Algérienne* est assez recherchée depuis la publication de ses comptes de fin d'année, qui sont, en effet, très satisfaisants; elle s'inscrit très ferme à 980.

On demande le *Comptoir Lyon Alémand* à 300 fr. sans trouver de titre. La *Banque Privée* est très calme aux environs de 275.

L'action du *Credit Foncier* se retrouve sans changement à 610; le *Credit Foncier Colonial* se tasse de nouveau à 144.

Les progrès récents et rapides des banques russes leur imposent maintenant un temps d'arrêt: seule la *Banque de l'Azow-Don* gagne encore une légère fraction à 980; la *Banque Russo-Asiatique* se tasse de 490 à 475, la *Banque de l'Union de M.* ou de 389 à 383; la *Banque de Commerce Privé Petrograd* se maintient à 280.

La nouvelle que la *Banque des Pays Autrichiens* créait une agence à Belgrade pour y supplanter la *Banque Serbe de Crédit*, dans laquelle d'ailleurs elle avait une participation, a valu à ses actions une légère avance à 330, mais elle finit

à 327. La *Banque Ottomane* à 420, la *Rotterdamse Bank* à 673, sont mollement tenues. On fait quelques achats de *Banque d'Athènes* à 45 et de *Banque de Rome* à 38.

L'augmentation de son dividende vaut encore un léger progrès au *Credit Foncier Egyptien*, qui s'inscrit ainsi à 615. Le *Credit Franco-Egyptien* reste immobile à 121. Le *Credit Foncier Franco-Canadien* se consolide à 677. On recherche la part *Credit Foncier Argentin* à 175. L'action du *Credit Foncier de Santa-Fé* s'avance à 253 sur la convocation de son Assemblée pour le 15 avril prochain à Santa-Fé, avec réunion officielle préparatoire le 15 mars dans les bureaux de l'*Union Parisienne*, à Paris. Le dividende proposé sera de 8 0/0, comme précédemment.

La *Banque Nationale du Transvaal* consolide sa hausse récente à 368.

La *Banque Nationale du Mexique* est bien faiblement tenue à 370; bien entendu, il ne peut pas être question de dividende pour elle. Le *Credit Foncier Mexicain* est un peu mieux à 90.

La *Banque Française du Rio de la Plata* fléchit encore à 155. La *Banque Espagnole de l'île de Cuba* passe de 535 à 531.

Le marché des actions de nos grandes Compagnies de chemins de fer a été assez actif. Les deux seules actions qui ont subi des fluctuations sont: le *Nord* qui a accentué un fléchissement à 1120 et l'*Orléans* qui s'est au contraire relevé à 1060. Le *Lyon* se retrouve à 940, l'*Orléans* à 1120, l'*Est* à 720, l'*Ouest* à 690. Le *Midi* n'est pas coté. Depuis le 1^{er} mars le prix des obligations nouvelles en cours d'émission de la Compagnie du *Nord* est ainsi fixé: Obligations 5 0/0, série E, mars-septembre, 451 francs, coupon détaché; obligations 4 0/0, série D, janvier-juillet, 420 francs, coupon détaché; obligations 3 0/0, série A, janvier-juillet, 357 francs, coupon détaché; obligations 3 0/0, série B, avril-octobre, 361 francs, coupon détaché; obligations 2 1/2 0/0, série C, avril-octobre, 320 francs, coupon détaché. L'Assemblée de l'*Orléans* est convoquée pour le 29 mars; le prix d'émission des obligations est fixé, depuis le 1^{er} mars, à 330 francs pour les obligations 2 1/2 0/0 jouissance du 1^{er} octobre 1915; 356 francs pour les obligations 3 0/0 jouissance du 1^{er} octobre 1915; 445 francs pour les obligations 4 0/0 jouissance du 1^{er} mars 1916. Parmi les Compagnies secondaires, ont seules été cotées: le *Bon-Guelma* à 519 contre 510 et l'*Ouest-Algérien* à 490.

Les Chemins de fer espagnols reproduisent à peu près leur cours de huitaine: les *Andalous* à 349, le *Nord de l'Espagne* à 414 contre 406, le *Saragosse* à 405. La Compagnie du *Nord de l'Espagne* prévient les porteurs français dépossédés de leurs titres par faits de guerre, qu'elle a décidé d'entamer, à ses frais, la procédure nécessaire pour valider leurs oppositions en Espagne. L'action *Madrid-Carérès-Portugal* fléchit de 26 à 21, puis reprend à 28.

Parmi les Chemins étrangers enregistrons les cours du *Chemin de fer Pirée-Athènes-Péloponèse* 99 contre 108.50 précédemment, du *Congo Supérieur aux Grands Lacs Africains* 200, des *Nitrate Railways* 277, du *Rosario à Puerto Bolgrano* 14.75. On assure que les représentants des Comités français des obligataires *Brazil Railways*, qui ont déjà conféré en décembre dernier à Londres avec les Comités anglais, vont rencontrer, en pays neutre, à Lausanne, les représentants des obligataires belges, afin de discuter avec le Receveur les bases du plan de réorganisation actuellement proposé.

Les titres des chemins de fer américains sont traités régulièrement aux alentours de leurs cours précédents: l'action *Atchison Topeka and Santa-Fé* à 610, les obligations *Central Pacific* à 430, *Chicago Milwaukee* à 479, *Cleveland Cincinnati* à 407, *New-York New-Haven* à 477.50, *Pennsylvania* à 485. Le bruit a couru que, dans le but de rapatrier les titres de la *Quebec Railway, Light, Heat and Power Company, Limited*, en vue d'un projet de rachat des lignes par le Gouvernement canadien, le groupe financier qui a émis les obligations de cette Société sur notre marché, proposerait de les racheter à raison de 300 fr., plus les quatre coupons en souffrance.

Le marché du Suez s'élargit: on a coté 3750 à peu près quotidiennement.

Les valeurs de transports maritimes sont toujours très fermes. L'ordinaire *Compagnie Générale Transatlantique* reste à 127, de même que l'ordinaire *Messageries Maritimes* à 76 et la privilégiée à 120. Les *Chargeurs Réunis* font 635 l'action et 125 la part, les *Chargeurs Français* 1122. L'*Est-*

Asiatique Danois atteint le cours rond de 2300; il paraîtrait que les bénéfices de l'exercice 1915 atteindraient un montant très élevé et que le dividende pouvait être fixé à un chiffre fort supérieur à celui de l'an dernier qui avait été de 10 0/0 ou 50 couronnes; on a même ajouté, que ce dividende serait de 30 0/0 ou 150 couronnes, ce qui n'est ni impossible ni improbable; cependant il convient, jusqu'à confirmation, de n'enregistrer cette information que sous réserves.

La fermeté des valeurs de transports urbains, que nous signalions la semaine dernière, va en s'accroissant. Le *Métropolitain* s'avance à 497, le *Nord-Sud* à 149, les *Omnibus* à 410, l'*Granum Lyonnais* à 103.50, les *Automobiles Postales* à 133. Les *Voitures à Paris* se retrouvent à 160. La *Compagnie Générale Française de Tramways*, dont nous publions plus loin les comptes, qui seront présentés à l'Assemblée du 22 courant, reste à 335. Les *Tramways de l'Est Parisien* font 45 la priorité et 43 l'ordinaire, les *Tramways de la Rive Gauche* 34.50, les *Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux* 218, les *Tramways Electriques de Lille-Roubaix-Tourcoing* 9, les *Chemins de fer et Tramways du Var et du Gard* 124. L'Assemblée des *Tramways d'Amiens* a approuvé les comptes que nous avons exposés la semaine dernière et fixé le dividende à 25 fr. brut par action. L'Assemblée des *Tramways de Rouen* a également approuvé les comptes que nous avons aussi publiés il y a huit jours et fixé le dividende à 30 fr. brut par action. Les *Tramways de Buenos-Ayres* ont été traités à 71; les *Tramways de Mexico* restent offerts à 215.

Le groupe des valeurs de construction d'automobiles conserve de bonnes dispositions. Nous retrouvons les *Automobiles Mors* vers 62 la privilégiée et 55 l'ordinaire, l'action *Automobiles Brasier* à 118.50 et la part à 32.50, les *Automobiles Chenard et Walcker* à 320. Les *Automobiles et Cycles Peugeot* reculent légèrement à 546 et les *Automobiles Th. Schneider* à 83. L'ordinaire *Mestre et Blatgé* s'inscrit à 190, puis détache son coupon.

Pas de modification notable dans l'allure générale des valeurs qui composent le groupe d'électricité. Fermeté de l'*Est-Lumière* à 107. Avance de l'*Ouest-Lumière* à 105.50, de la *Parisienne de Distribution d'Electricité* à 374, de l'action *Electricité de Paris* à 425 et de la part à 917.50, de la *Compagnie Générale d'Electricité* à 1.000. L'*Eclairage Electrique* vaut 144. La *Compagnie de Distribution d'Energie Electrique* est offerte à 425. La *Thomson-Houston* se retrouve vers 543. Les *Forces Motrices du Rhône* progressent à 580 et l'*Electricité de la Loire et du Centre* à 343; celle-ci, dont les recettes pour décembre 1915 se sont élevées à 768.848 fr. contre 499.864 fr. en décembre 1914 et 627.391 fr. en décembre 1913, va porter son capital de 22 à 25 millions de francs par l'émission à 305 fr. de 12.000 actions nouvelles de 250 fr. Sur ces 12.000 actions nouvelles, 11.000 sont réservées aux actionnaires actuels dans la proportion d'une action nouvelle pour 8 anciennes; les actions nouvelles qui n'auront pas été souscrites en vertu de ce droit, ainsi que les 1.000 actions complémentaires seront souscrites par un groupe qui garantit l'émission. Les actionnaires, pour faire usage du droit de préférence, devront exercer leur droit avant le 7 mars 1916. Ils ont à payer en souscrivant le quart du nominal de l'action soit 62 fr. 50 plus l'intégralité de la prime d'émission soit 55 francs. Les deuxième et troisième quarts sont payables le 28 mars et le quatrième quart le 28 juin 1916. Les recettes du *Centre Electrique* pour le mois de janvier 1916 ressortent à 74.799 fr. 70, en augmentation de 17.452 fr. 80 sur celles de janvier 1915. La *Société Havraise d'Energie Electrique* reste à 505; afin que l'Assemblée convoquée pour le 16 courant puisse valablement se tenir, il est indispensable qu'elle réunisse la moitié du capital social, soit 18.000 actions de capital ou de jouissance: il est donc de l'intérêt des actionnaires qui ont déposé leurs titres en vue de l'Assemblée du 10 février dernier, non tenue faute de quorum atteint, de les laisser en dépôt jusqu'après l'Assemblée du 16 courant. *Nimelior* vaut 51; cette société a réduit son capital de 1.500.000 à 750.000 fr. par l'échange de deux actions de 100 fr. contre une nouvelle de même valeur; le capital ainsi réduit a été porté ensuite à 1.250.000 fr. par l'émission, au pair, de 5.000 actions nouvelles de 100 fr. toutes souscrites en espèces. L'*Electro-Chimie de Bozel* a été traitée à 335 après avoir été successivement demandée à 305 et 320.

La *Compagnie Française des Câbles Télégraphiques* s'avance de 138 à 144. La *Société Industrielle des*

Téléphones reste à 275, de même que l'*American Telephone and Telegraph* vers 740. Les *Télégraphes du Nord* passent de 957 à 961 la grosse coupure.

Un de nos correspondants, paraissant qualifié, observe au sujet de notre note d'il y a quinze jours sur la situation de la métallurgie française vis-à-vis du travail de guerre, qu'étant donné que l'organisation de la production intensive n'est pas encore complètement au point, il y aurait peut-être lieu d'envisager une quatrième phase dite, en quelque sorte, d'achèvement et de réussite. Nous ferons tout d'abord remarquer à ce sujet que la mise à exécution d'un plan appartient à ce plan même; et ensuite que nous n'avons jamais songé ni à tenir la situation industrielle comme réglée, ni à considérer pour inexistantes les difficultés de la tâche à poursuivre, car la lutte contre « l'Ennemi de l'Intérieur » — représenté en l'espèce aussi bien par les entraves d'une bureaucratie obtuse et titillonne ayant le génie de la complication, que par les fausses manœuvres d'une politique souvent brouillonne — doit être conduite aussi âprement que celle contre les ennemis de l'extérieur. Il y a, certes, beaucoup à faire, autant même qu'il a déjà été fait, mais cela n'empêche que la phase industrielle où nous sommes entrés depuis quelques mois doit être considérée comme la dernière, et que c'est de l'effort que nous fournissons actuellement que nous devons tout espérer ou, pour mieux dire, tout attendre.

Les *Acieries de France* progressent de 610 à 624, *Chatillon-Commentry* de 1900 à 1928 et la jouissance *Commentry-Fourchambault* de 885 à 900; pour ce qui concerne cette dernière Société, on assure que le dividende de 1915 serait supérieur à 60 fr., montant de la répartition pour 1914. De même, en ce qui concerne *Montbard Aulnoye*, qui fait 295 l'action et 40 la part, on s'attend pour l'exercice écoulé à une légère augmentation du dividende de l'action fixé à 12 fr. 50 pour 1914, et à la déclaration d'un petit dividende pour la part. Les *Etablissements Schneider et Cie (Creusot)* terminent à 1930, les *Forges et Acieries de la Marine* sont traitées à 1760 et les *Hauts-Fourneaux et Acieries de Caen* à 145; l'Assemblée de cette Société est convoquée pour le 14 courant, à l'effet de délibérer sur le projet de prise en bail de son exploitation par une Société anonyme vraisemblablement constituée sous le patronage du Creusot et des Acieries de la Marine. Les *Acieries de Paris et d'Outreau* terminent à 1170, les *Fonderies et Forges d'Alais* à 309, les *Chantiers et Ateliers de St-Nazaire* à 935, les *Usines Métallurgiques de la Basse-Loire* à 326 après détachement de leur coupon, les *Ateliers et Chantiers de la Loire* à 1385, les *Ateliers et Chantiers de Bretagne* vers 120, *Decauville* vers 150, la *Métallurgie de l'Ariège* à 340, les *Constructions de Levallois-Perret* à 110. La part *Ateliers de Constructions Electriques du Nord et de l'Est* est demandée à 200.

Les *Usines Bouhey* ont valu 103, les *Moteurs Gnome* 2275, le *Bi-Métal* 500, la *Société Française Stigler* 23, les *Alliages Cothias* 100. Les *Etablissements Hotchkiss* font 430, contre 445, les *Etablissements Continsouza* 170, les *Etablissements Ballot* 125. Les *Freins Lipkowski* passent de 60 à 95 sur la remise en circulation du bruit périodique d'un accord à prochainement conclure entre la Société et les Compagnies de chemins de fer.

L'*Electro-Métallurgie de Dives* revient de 635 à 625. Les *Trefileries du Havre* progressent de 265 à 274 et la *Compagnie Française des Métaux* de 730 à 736.

En janvier écoulé, les commandes reçues par le Syndicat Prodamea se sont élevées à 5.574.252 pouds, contre 10.228.342 pouds en janvier 1915 se décomposant ainsi : fers marchands 4 millions 979.831 pouds au lieu de 5.265.071; tôles, 470.575 pouds au lieu de 2.367.847 pouds; rails, 126.937 pouds contre 394.038 pouds. L'ordinaire *Briansk* progresse de 310 à 315 et la privilégiée de 305 à 308. La *Dniéprovienne* recule de 2175 à 2155 et la *Russo-Belge* de 1145 à 1125. L'Assemblée du *Donetz Jourievska* a fixé le dividende à 12 roubles par action contre 16 roubles précédemment; elle a également autorisé la direction à ne pas établir de budget pour l'exercice 1915-1916 et à se faire ouvrir les crédits nécessaires où et comme elle le jugera utile. *Maltzoff* revient de 483 à 479. La privilégiée *Makeevka* se retrouve à 93. *Hula Bankova* est offert à 1300 et l'*Union Minière et Métallurgique en Russie* à 480. Les *Cartoucheries de Toul* gagnent quelques francs à 1070; l'Assemblée a voté l'augmentation du capital de 9 à 13 1/2 millions de roubles par l'émission de 24.000 actions nouvelles de 187 roubles 50, qui seront offertes aux actionnaires actuels, au prix de 350 roubles et à raison d'une nouvelle pour deux anciennes;

la Société projette d'acheter des terrains cuprifères. Enregistrons les cours des *Machines Hartmann* à 374, *Providence Russe* à 244, *Usines Franco-Russes* à 545, *Haut-Volga* à 47 la priorité et 35 l'ordinaire, *Taganrog* 290. Les *Wagons à Pétrograd* ont valu 175 contre 170; le capital va être porté de 7.750.000 à 11.250.000 roubles par l'émission de 35.000 actions nouvelles de 100 roubles. La *Compagnie Industrielle du Platine* revient à 425 sur son avance antérieure.

American Smelters abandonne quelques francs à 536.

Le marché des valeurs de cuivre et de plomb a été brusquement impressionné par la décision du ministre anglais d'interdire, momentanément, sur le marché de Londres, les transactions en métaux.

La hausse du cuivre-métal s'accroît jusqu'à £ 105 1/2 au comptant de £ 103 1/2 à trois mois. Le stock de cuivre à fin février s'élevait à 21.734 tonnes, contre 20.450 tonnes au 15 février et 22.646 tonnes au 31 janvier, soit en augmentation de 1.284 tonnes pour la quinzaine et en diminution de 912 tonnes pour le mois. Le *Rio-Tinto* oscille entre 1700 et 1710. La *Tharsis* s'établit à 164. Le *Boléo* fléchit à 763. *Utah Copper*, dont la production de décembre a été de 14.497.385 lbs contre 13.722.723 lbs en novembre, varie peu à 495, de même que *Ray Copper*, qui a produit 5.918.249 lbs en décembre contre 5.764.910 lbs en novembre à 152, et *Chino Copper*, dont la production de décembre a été de 6.302.045 lbs contre 6.939.036 lbs en novembre, à 335. *Miami Copper* recule de 245 à 235. *Cape Copper* de 95 à 89, *Spassky Copper* de 59 à 56. Nous retrouvons *Montecatini* à 118, *Cuivre et Pyrites* à 210, *Pena Copper* à 25, *San Platon* à 159 l'action, 50 la part. *San Miguel* s'inscrit à 24.50 au lieu de 30.

Les Bulgares ont décidé d'abandonner aux Allemands l'exploitation des *Mines de Bor* pour la durée de la guerre. L'action *Campanario* vaut 71 et la part 27. La privilégiée *Calemou* recule de 728 à 694 pour terminer à 710, l'ordinaire vaut 54. *Chenaral* s'inscrit à 410. *Corocoro* passe à 40.50; l'approbation du contrat d'option à consentir au groupe de l'Anaconda, sur les propriétés de la Compagnie en Bolivie, a été obtenue à la majorité de 136.179 voix et 14.450 abstentions sur 256.667 votants; cette option est donnée moyennant le versement de £ 5.000, valable jusqu'au 8 avril; elle est renouvelable jusqu'au 8 juin moyennant un nouveau versement de £ 5.000. Ces sommes seront acquises à la Compagnie, si l'option n'est pas levée; le prix de vente, stipulé dans le contrat, est de £ 1.350.000 en espèces; toute autre partie de l'actif que reprendrait le syndicat serait également payable en espèces et au prix d'inventaire. La privilégiée *Ferrol* revient à 30, et la part à 17. *Huelva Copper* s'inscrit à 13.75, *Naltagua* à 56, la *Métallurgique du Caucase* à 314. *Whim Well* revient à 7.75, sur son avance récente, absolument considérée. *Mount Elliott* vaut 94; pour compléter ce que nous avons dit la semaine dernière sur cette entreprise, ajoutons que, d'après des renseignements qui paraissent sérieux, l'exploitation pourrait commencer en avril prochain; les minerais devant être traités dans une fonderie de Cloncurry, d'ici quelques mois, une autre mine, la *Dobbin*, dont la Compagnie est propriétaire, devrait également entrer en production.

Le plomb-métal s'avance à £ 34. *Penarroya* est intéressante à 1585. *Aguilas* se replie à 69.50. Le *Laurium Grec* se ressaisit à 30.50. *Maldano* est stable à 200. *Balia-Karaidin*, qui reparait à la cote, s'inscrit successivement à 304, 272 et 288.

Le zinc-métal termine à £ 110, en nouveau progrès de £ 5 en une semaine. L'action *Ain-Arko* fait un bond de 90 à 120 et la part de 59 à 74. *Guergour* revient à 480. *Butte and Superior* fléchit un moment à 545, mais retrouve son cours de 570. La part *Djebel-Ressas* est à 56.50, *Djendli* cote 26, *Kef-Chambi* 84 l'action et 27 la part, *Ouasta-Mesloula* 755 l'action et 430 la part, *Sidi-Bou-Aouane* 148, *Bou-Thaleb* 120, *Vieille-Montagne* 640.

Au nombre des mines de fer, d'étain et diverses, enregistrons les cours de 85 pour *Almagrera*, 150 pour *Dobrouïa-Balka*, 825 pour *Krivoi-Rog*, 35 pour *Larrath*. Les *Mines et Minerais* ont valu 87. Les *Mines de l'Ariège* font un bond vertigineux de 15 à 50. La jouissance *Kinta* revient à 115 et la part à 235. Le *Nickel* gagne quelques francs à 1115.

Le groupe des charbonnages français n'appelle pas de remarque particulière, les cotations sont peu nombreuses et l'on demeure assez ferme dans l'ensemble. *Ahun* vaut 81, *Bruay* 1315, *Clarence* 190.50 *Courrières* 1800, *Lens* 889, *Lianv-les-Aire* est

demandé à 500. *Blanzey* termine à 695 et *Carmaux* à 2650, l'un et l'autre en progrès, *Graissessac* fait 261, les *Mines de la Loire* 245, *Grand-Combe* 2125; cette dernière Société vient d'être autorisée à acquérir la concession des Mines de Comberdond. L'exercice 1914-15 de la *Société Houillère du Nord d'Alais* s'est soldé par un bénéfice de 88.551 fr., qui a été reporté à nouveau, après déduction de 5 0/0 pour la réserve légale. La privilégiée *Compagnie Générale de Charbonnages* a fait 400. Les *Charbonnages du Tonkin* reviennent de 1795 à 1782, après détachement de leur coupon de 47 fr. 50.

Bien que les expéditions du bassin du Donetz soient très actives, les stocks demeurent toujours considérables sur le carreau des mines, et la tendance du marché houiller en Russie ne se modifie pas. Les valeurs russes de charbonnages conservent leurs dispositions de huitaine. L'*Anthracite Russe* fait 53, les *Mines de Houille et de Fer de la Russie Méridionale* 59.50, les *Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale* 264 l'ordinaire et 259 la priorité; *Ekatérinovka* 580, *Pobedenko* 38 l'action et 14.50 la part, *Prokhorow* 49 la priorité et 173 l'ordinaire. L'exploitation de *Dombrowa* étant aux mains de l'ennemi, aucun dividende ne peut être distribué pour l'exercice 1914-15.

Czeladz passe de 1415 à 1439. La privilégiée *Charbonnages d'Oklahoma* reste à 25, *Heraclee* à 99 et *Shansi* à 18.

En janvier 1916, la production du naphte dans la région de Grosnyi a été de 7.441.000 pouds, contre 7.341.000 pouds en janvier 1915. La privilégiée *Grosnyi* passe de 2045 à 2055 et l'ordinaire de 1925 à 1975. Le Naphte reste à 340 et *Baku* vers 1240. *North Caucasian* a été coté 35.25. *Spies Petroleum* vaut 20, *Maikop* 3.25, *Russian General Oil* 25 et *Petroles Nafta* 110.

Oklahoma recule de 84 à 80. La privilégiée *Mexican Eagle* est à 46 et l'ordinaire à 42.25. La privilégiée *Franco-Wyoming* cote 114 et l'ordinaire 42. *Salt Creek* s'avance de 72 à 80.

Royal Dutch se retrouve vers 438. L'action *Compagnie Industrielle des Pétroles* passe de 675 à 698 et la part de 565 à 585. L'*Onnium International des Pétroles* s'avance de 345 à 376.

Astra Romana recule de 950 à 930. *Colombia* s'avance de 820 à 823. *Steaua Romana* demeure aux environs de 715.

Le caoutchouc de plantation vaut 3 sh 8 d. 1/2 la lb. Dans le groupe des valeurs intéressées la fermété domine. Progrès de la *Financière des Caoutchoucs* à 102.50, de l'ordinaire *Malacca* à 137.50, tandis que la privilégiée recule à 122.50, de *Padang* à 95.75, de *Pointe-à-Pitre* à 334 l'action et 58 la part, de *Siboga* à 40.50, de *Tapanoëlie* à 340 l'action de capital et 165 celle du dividende. Stationnement de la *Commerciale des Caoutchoucs* à 70, de l'*Eastern International Rubber* à 27.75, de *Kali-Tangah* vers 18, de *Kuala-Lumpur* vers 120, de la part *Sultans du Haut-Oubanghi* à 48, de l'action de capital *Sumatra* à 620 tandis que celle de dividende revient de 320 à 310. Léger recul également de *Gula Kalumpung* à 55, contre 63, de *Sangha-Oubanghi* à 63 contre 66. Parmi les Sociétés transformatrices, les *Etablissements Bergognan* terminent à 1690, les *Etablissements Bogner et Burnet* à 184, l'ordinaire *Etablissements Hutchinson* à 659, *Prowodnik* à 340.

Les valeurs de phosphates sont assez fermes. Les *Phosphates de Gafsa* passent de 680 à 703 l'action et 580 à 589 le cinquième de part. Les *Phosphates Tunisiens* demeurent à 295. Les *Phosphates du Dyr* cotent 71 au lieu de 68.

Le marché chilien du nitrate préaente en ce moment une activité inaccoutumée et dont profite largement le pays. Malgré les demandes croissantes, le produit reste abondant et seule la difficulté du transport pèse lourdement sur les prix. En décembre dernier 5.175.087 quintaux espagnols (46 kil.) de nitrate ont été exportés par les ports chiliens. Pour le second semestre de 1915, cette exportation s'est élevée à 25.917.198 quintaux espagnols. Pendant les semestres correspondants de 1914 et 1913, les exportations de nitrate ont été respectivement de 14.003.252 et 32.607.080 quintaux espagnols. La *Lautaro* vaut 234 et le *Lagunas* 39. La *Société Norvégienne de l'Azote* fait 341 l'ordinaire et 398 la préférence.

Les *Raffineries et Sucrerie Say* ont peu varié à 400 l'ordinaire et 258.50 la privilégiée, et il en va de même des *Sucreries et Raffineries d'Egypte* à 92 l'ordinaire, 77 la privilégiée et 75 la part. Les *Sucreries Brésiliennes* passent de 175 à 183. La *Sucrerie Coloso de Porto-Rico* revient à 53.

La *Société d'Alimentation* vaut 90 contre 88, les *Etablissements Debray* font 746 contre 735 et les

Etablissements J. Damoy 410 au lieu de 440. Les comptes de l'exercice 1915 de l'Hôtel Regina accusent un soldé débiteur; aucun dividende ne sera donc réparti, alors que, pour 1914, il avait été distribué 14 francs bruts par action libérée, 11 fr. 50 bruts par action nouvelle et 14 francs bruts par part. La Rochefortaise de Produits Alimentaires demeure à 201. Les Grands Moulins de Corbeil à 140, les Ruins de Corinthe à 219 l'action et 25.50 la part, la Société Hellenique de Vins et de Spiritueux à 154.50, le Saint-Ray et Quinquina à 66. La Benedictine revient de 7000 à 6800. Les comptes de l'exercice 1914-1915 des Salins du Midi se soldent par des bénéfices disponibles de 1.822.874 francs au lieu de 1.030.330 francs pendant l'exercice précédent, qui ne comportait qu'une période de neuf mois; on ne connaît pas encore le montant du dividende; l'an dernier, il avait été ramené de 70 francs à 55 francs bruts par action.

Les Tabacs des Philippines s'avancent: l'action à 515 et la part à 109. Les Tabacs de Portugal restent à 585. Les recettes des Tabacs Ottomans en janvier 1916 se sont élevées à Ltq 186.000 contre Ltq 174.000 en janvier 1915. Les Tabacs et Cigarettes Bastos ont été régulièrement traités à 512.

Les Docks et Entrepôts de Marseille sont à 43, le Port et les Magasins Publics de Paris-Austerlitz à 27. Les Galeries Lafayette ont valu 96, les Nouvelles Galeries 941, Paris-France 950, les Etablissements Porcher 74 et Oriental Carpet 135.

Le Bec Auer s'avance de 775 jusqu'au cours rond de 800 pour terminer à 790. L'Air Liquide reste à 260 et les Procédés Raoul Pictet à 178. La Dynamite Centrale reste entre 720 et 740. La Dynamite Russe reproduit ses cours précédents: 140 environ l'ordinaire, 151 la privilégiée, mais 199 au lieu de 186 la part. Les Usines du Rhône ont peu varié l'ordinaire à 2875, la priorité à 749. Les Produits Chimiques de Saint-Denis terminent à 51, les Etablissements Poulsen frères à 632, l'Ogonit à 109, le Celluloid à 102, les Matières Plastiques à 275 l'action et 405 la part, la Stearinerie Furnier à 152, la part Rubastic à 18.50, l'Unione Concimi à 83, les Ciments Français à 1190, les Ciments de Guelendjik à 95, les Grands Travaux en Béton armé à 110 contre 99.

L'Annuaire du Commerce Didot-Bottin vaut 615, la part Petit Parisien 526 et l'action Petit Journal 287.

Les Etablissements Pathé cotent 102.50. Les Etablissements Gaumont ne sont l'objet d'aucun échange. Le Cinéma Omnia revient de 65 à 50. Le Cinéma Eclipse reste à 95. Le Casino de Nice fait 305. Le Cercle de Monaco gagne quelques francs à 2440.

A LONDRES

A l'exception des valeurs de caoutchouc et des valeurs de cuivre, qui ont été actives, l'ensemble du marché anglais est resté calme et lourd.

Les fonds britanniques sont irréguliers: Consolidated 57 1/2, ex-coupon, contre 58 1/6; War Loan 1914 88, contre 88 1/16; War Loan 1915, 97, sans changement, ce dernier fonds s'est le mieux maintenu; l'Emprunt français se présente en vive reprise à 84 3/4 ex-coupon, contre 84 1/2.

Les valeurs de cuivre ont subi des réalisations à la suite de la décision du Gouvernement anglais de suspendre provisoirement les transactions sur tous les métaux. Rio-Tinto s'inscrit à 61; Anaconda a rétrogradé de 18 1/2 à 17 7/8.

La reprise du prix du caoutchouc à 3 sh. 7 1/2 d. s'est étendue au groupe des valeurs de plantation: Malacca ordinaire passe à 92 sh. 6 d. Kuala Lumpur à 81 sh. 3 d.

Parmi les valeurs de pétrole, la North Caucasian assez activement traitée, s'est avancée à 24 sh. 6 d.

A NEW-YORK

L'activité économique des Etats-Unis ne se ralentit pas, à en juger par les recettes excellentes réalisées par les chemins de fer. Mais la Bourse n'a cure actuellement des facteurs économiques; elle ne prête attention qu'au différent soulevé entre le Président Wilson et le Gouvernement allemand au sujet de la guerre sous-marine, et qui peut conduire à une rupture entre les deux pays. Une reprise qui s'est produite mardi n'a été que passagère et de nouveau le marché américain a faibli.

Les actions des chemins de fer sont lourdes: Atchison revient à 102, contre 103 1/4, Canadian Pacific à 165, contre 168 1/4, Pennsylvania à

56 7/8 sans changement grâce à de brillantes recettes; Southern Pacific 97, contre 99 7/8; Union Pacific à 131 3/4, contre 134 1/8.

Malgré la prospérité des industries métallurgiques, la faiblesse s'est étendue au Steel Trust qui revient de 82 1/2 à 80 7/8 pour l'action ordinaire et à 115 7/8 pour l'action de préférence. Les valeurs de cuivre s'abandonnent au courant général. Anaconda à 85, contre 87 5/8; Utah Copper résiste davantage à 84.

L'événement sensationnel à la Bourse des céréales a été la forte baisse subie par les cours du blé: de \$ 1.31 le boisseau fin mai, il y a quinze jours à Chicago, le blé a fléchi à \$ 1.11. Cette baisse est due surtout à la difficulté de trouver des bateaux à cause de la reprise annoncée par l'Allemagne de la guerre sous-marine: la marchandise pèse ainsi sur le marché d'origine.

Sur le marché des changes, signalons la stabilité du Cable transfert sur Londres à 4.77, la fermeté du dollar par rapport au franc à 5.88;

quant au mark, il reste au plus bas à 73 3/8 cents pour 4 marks.

Négociation à Londres de valeurs possédées par des Français.

Ainsi que nous l'avions promis à nos lecteurs, nous publions ci-dessous une première liste de valeurs, cotées à la Bourse de Paris, et qui sont actuellement de négociation courante au Stock Exchange de Londres. Depuis le début de la guerre, les porteurs français de ces valeurs étaient dans l'impossibilité de vendre leurs titres à Londres, même si les conditions de la vente sur ce marché étaient plus avantageuses en raison de la prime du change sterling qui est d'environ 12 0/0. Ils le peuvent aujourd'hui, à la condition de justifier à la Banque de France, intermédiaire obligatoire pour ces négociations, que les titres mis en vente n'ont pas cessé d'être la propriété de Français depuis le 1^{er} août 1914.

Première liste des Valeurs négociables sur les Marchés de Londres et de Paris.

Désignation des valeurs	Numéros des titres cotés au Stock Exchange.
FONDS D'ÉTATS	
2 1/2 0/0 Consolidated Stock bearer.....	
Québec (Province of) 4 1/2 0/0, obligations.....	
Argentine 1886.....	1 à 157.250.
Brazilian 5 0/0 Funding Bonds.....	Coupures de £ 20, 45.001 à 155.000. — £ 100, 5.001 à 40.002. — £ 500, 2.001 à 4.251. — £ 1.000, 1 à 1.788.
Brazilian 4 0/0 Railways Guarantees Rescission 1901.....	Coupures de £ 20 : 22.001 à 30.488; 66.509 à 232.204; 236.805 à 238.204; 247.155 à 254.836. Coupures de £ 100 : 3.001 à 22.000; 34.889 à 64.975; 65.157 à 66.508; 232.785 à 236.804; 239.555 à 247.154. Coupures de £ 500 : 1.001 à 3.000; 32.689 à 34.076; 34.639 à 34.888; 232.285 à 232.784; 239.055 à 239.554. Coupures de £ 1.000 : 1 à 1.000; 30.489 à 31.609; 32.359 à 32.688; 232.205 à 232.284; 238.205 à 239.054.
Cuban 5 0/0 Gold bonds 1904. Ext. Debs. (Exchange of \$ 4.86).....	Coupures de \$ 500, 1 à 4.000. — \$ 1.000, 1 à 33.000.
Egyptian Unified Debt.....	1 à 270.000.
Greek 4 0/0 Monopoly 1887.....	Coupures de £ 10, 1 à 2.000. — £ 20, 1 à 555.750. — £ 100, 1 à 80.600. — £ 200, 1 à 28.525.
Japan 4 0/0 sterling loan 1905.....	1 à 198.000.
Mexican Irrigation 5 0/0. Ext. Cons. Gold loan 1899.....	1 à 1.400.000.
Russian 4 0/0 Cons. R. R. Bonds série 1 1889.....	1 à 129.850.
Uruguay 3 1/2 0/0 Bonds.....	
CAOUTCHOUCS, HUILES, PÉTROLES, NITRATES	
Gula Kalumpung Rubber Estates, Limited.....	1 à 450.000.
Kuala Lumpur, Rubber Co., Limited.....	1 à 214.000.
Malacca Rubber Plantations, Limited, ord.....	115.001 à 335.800.
Mexican Eagle Oil Co., Ltd, ordinary, (Co Mexicana de Pétroles « El Aguila » S. A.).....	350.001 à 368.964.
Mexican Eagle 8 0/0 prefer. (Bearer non cum. \$ 10 mexican).....	B 1 à B 4, 150.000.
North Caucasian Oilfields, Limited (10/- shares).....	78.001 à 865.560.
Russian General Oil Corporation.....	872.001 à 1.422.000.
Spies Petroleum Co., Limited (10/- shares).....	1 à 2.000.000.
Lautaro Nitrates Co., Limited.....	1 à 110.000.
MINES	
Brakpan Mines.....	1.101 à 7.600; 260.001 à 750.000.
Cape Copper Co Ltd, ord.....	1 à 760.000.
Chartered (British South Africa Co Regd) Warrants to Bearer.....	1 à 8.937.559.
City Deep.....	1 à 1.250.000.
Consolidated Goldfields of South Africa Ltd, ord.....	1 à 625.000; 1.875.001 à 3.250.000.
Consolidated Main Reef.....	1 à 924.364.
Crown Mines.....	1 à 1.880.212.
De Beers Consolidated Mines Ltd, deferred.....	1 à 1.000.000.
— preference.....	1 à 800.000.
East Rand Proprietary Mines.....	1 à 2.431.897; 2.500.001 à 2.514.000.
Ferreira Deep.....	1 à 980.000.
Geduld Proprietary Mines Ltd.....	1 à 922.500.
Geldenhuis Deep.....	1 à 585.753.
Golden Horse Shoe.....	1 à 300.000.
Government Gold Mining Areas shares (Modderfontein).....	1 à 1.400.000.
New Jagersfontein Mining and Exploration Co Ltd, ord.....	Bearer 1 à 850.000.
Johannesburg Consolidated Investment Co.....	1 à 2.750.000; 3.145.001 à 4.345.000.
New Kleinfontein.....	1 à 1.151.540.
Kings (Witwatersrand) Gold Mining Co.....	1 à 469.625.
Langlaagte Estate.....	1 à 869.500.
Modderfontein « B ».....	1 à 700.000.
Mount Elliott Ltd.....	1 à 147.518.
Rand Mines.....	1 à 2.125.995.
Rio Tinto Co Ltd, ord. (Bearer), (coupon 37 attaché).....	325.001 à 700.000.
— 5 0/0 cum. pref. (Bearer) (coup. 38 attaché).....	1 à 325.000.
Robinson Gold.....	
Rose Deep.....	1 à 695.000.
Tanganyika Concessions Ltd, ord.....	1 à 668.050; 758.051 à 966.098.
Village Deep.....	1 à 1.060.671.
Zambesias.....	1 à 641.600; 666.601 à 684.641.
Pekin Syndicate « Shansi » shares.....	1 à 1.206.359.

Chronique des Mines d'Or

Le marché des mines d'or n'a pas été plus actif cette semaine que pendant la quinzaine précédente, et, comme d'ordinaire, cette inactivité a nui à la tenue des cours : la lourdeur a dominé dans l'ensemble. Le Stock-Exchange, toutefois, s'est intéressé à quelques mines de l'Est du Rand, *Spring, Brakpan* et aussi à *Knight Central*, les développements annoncés ayant fait bonne impression. Quant aux anciennes mines qui sont, malheureusement, en majorité dans le portefeuille français, elles restent délaissées, car leur avenir est limité. En outre, les facilités qui sont accordées aux porteurs de valeurs anglaises et particulièrement à ceux de mines d'or, de réaliser leurs titres sur le Stock-Exchange en passant par l'intermédiaire de la Banque de France, ont accru la réserve du marché anglais à l'égard des susdites mines. Rappelons que le concours de la Banque de France est désintéressé, car elle prend à sa charge les frais d'envoi et d'assurance ; le vendeur n'aura à supporter que les frais de courtage à la Bourse de Londres.

Voici les coupons des mines d'or cotées sur notre place qui ont été détachés à la fin du mois dernier :

	Prix brut	Prix net
	sh. d.	fr. c.
New Goch.....coupon n° 7	1 »	1 13
New Kleinfontein... — n° 22	1 »	1 26
Knight's (Witwatersrand)..... — n° 21	5 »	5 25
Primrose..... — n° 35	1 6	1 57

Brakpan est en bonne tendance à 97, la grosse coupure. Les réserves de minerai payant au 1^{er} janvier 1916 s'élevaient à plus de 3 millions de tonnes d'une teneur à l'essai de 33 sh. 5 d. contre 2.490.000 tonnes au 1^{er} janvier 1915 d'une teneur de 28 sh. 9 d. Ces progrès sont très intéressants.

La *Spring* s'avance à £ 2 1/8 à Londres. Cette mine accuse aussi également des développements en progression.

Le groupe des *Modderfontein*, qui avait pâti de la rareté des affaires, paraît en meilleure tendance. La *New Modder* s'est traitée à Londres à £ 15 1/8 ex-c. Cette Compagnie va être en mesure, par l'augmentation du nombre de ses pions, de traiter 1.100.000 tonnes par an à partir du milieu de 1917 ; l'existence de la mine sera réduite à une vingtaine d'années, mais, par contre, les bénéfices et les dividendes seront très supérieurs à ceux actuels. La répartition des dernières années a été de 25 sh.

Modder Deep cote à Londres £ 5 5/8. Cette Compagnie a distribué pour la première fois un dividende de 7 sh. Son existence est évaluée à dix-sept années. La *Modder B* s'inscrit à 154 ; son dernier dividende a été de 14 sh. Sa durée est estimée à trente-sept ans. C'est une longue durée. Toutefois, il ne faut pas perdre de vue que le gisement est exploité dans la partie occidentale, c'est-à-dire du côté de la *New Modder*, où se trouve le minerai le plus riche. Quand on abordera la partie orientale, ce rendement devra nécessairement s'abaisser.

Le groupe des anciennes mines est délaissé. *Rand Mines* fléchit à 105 ; *Crown Mines* est négligée vers 87. *Rose Deep* est lourde à 39, la grosse coupure. *Robinson Gold* fléchit graduellement ; son dernier cours est 33.25 : cette mine approche de la fin de sa longue et fructueuse carrière. *Villone Main Reef* est négligé vers 26. Le rendement de cette mine, affecté à la fin de l'année dernière par des secousses sismiques, a été meilleur en janvier : elle accuse pour ce mois un bénéfice de £ 6.420, alors qu'elle avait subi une perte de £ 10.000 en novembre et £ 15.380 en décembre. *Central Mining* est peu active à 175.

City Deep est mieux tenue à 98.

Goldfields Consolidated regagne une fraction à 37. *Robinson Deep* s'inscrit à 26.

Il faut signaler que les actions des Compagnies de colonisation sont l'objet de quelques transactions. Leurs perspectives d'avenir, sans être compromises par la guerre, paraissent cependant moins encourageantes, car les capitaux que les Compagnies doivent se procurer pour mettre en valeur leurs richesses naturelles seront difficiles à obtenir après la guerre, à cause des besoins de capitaux en Europe. *Chartered* trouve preneur à 14.75, *Mozambique* s'inscrit à 13.25, *Mossamedes* à 5, *Tanganyika Concession* s'est raffermie à 54.

Lena Goldfields se tient avec fermeté à 45.76. *Goldhen Horse Shoe* se retrouve à 51.

Allons-nous assister à un réveil des mines mexicaines ? *Dos Estrellas*, qui avait fléchi à 130, s'est relevée à 132. L'Assemblée de cette Compagnie se tiendra le 29 mars. *Mexico El Oro* a passé de 91 à 92.50.

Par contre, *Camp Bird* fléchit à 9.75 l'action et 13.50 l'action de préférence.

Aucune variation méritant d'être relevée dans le groupe des mines de diamants. Les *De Beers* s'inscrivent à 297 l'ordinaire et 300 l'action privilégiée. La *Premier Diamond* ordinaire, cotée exclusivement à Londres, se traite à £ 3/4. Nous avons annoncé que le Conseil de cette Compagnie avait déclaré un dividende de 6 sh. 3 d. net d'impôt par action privilégiée, alléguant au semestre clos le 31 octobre 1914. C'est le premier dividende déclaré depuis le début de la guerre. La *Premier Diamond* s'est montrée longtemps réfractaire à une entente avec le syndicat des diamants ayant à sa tête la *De Beers*. Cette opposition faiblit. A la dernière Assemblée de la *Premier Diamond* qui s'est tenue le 26 février à Johannesburg, le Président a déclaré qu'il prévoyait une diminution de la demande de pierres précieuses après la guerre, et que les grands producteurs avaient le plus grand intérêt à s'entendre en vue du maintien et de la hausse des prix.

EMPRUNTS DE GUERRE

En Russie :

Le Gouvernement russe émettra prochainement un deuxième emprunt de guerre intérieur 5 1/2 0/0, d'un montant de 2 milliards de roubles, remboursable en dix ans. Cet emprunt sera offert en souscription publique au prix de 95 0/0 (quatre-vingt-quinze pour cent) du capital nominal, plus les intérêts courus à 5 1/2 0/0 (cinq et demi pour cent).

L'emprunt sera divisé en coupures de 50, 100, 500, 1.000, 5.000, 10.000 et 25.000 roubles, munies de coupons semestriels, dont le paiement s'effectuera à tout jamais exempt de l'impôt russe sur le revenu des capitaux.

Les obligations de cet emprunt seront acceptées comme cautionnement dans les contrats de fournitures avec l'Etat et comme garantie de paiement d'acises et de droits de douane, le tout aux conditions qui seront fixées par le Ministère russe des Finances.

Les détenteurs des obligations de cet emprunt auront droit d'échanger leurs titres contre des obligations d'emprunts d'Etat russe aux mêmes termes ou à des termes plus éloignés qui pourraient être émis à l'intérieur de l'Empire durant l'année 1916 ; en ce cas, les obligations du présent emprunt seront reprises à leur prix d'émission.

Le rendement de ces obligations ressort à 53/4 0/0, sans compter la prime de remboursement. Le placement offre pour nous un intérêt spéculatif qui est celui d'un relèvement ultérieur du rouble, étant donné que la dépréciation du rouble a pour résultat d'abaisser pour nous le prix d'émission.

En Allemagne :

La souscription pour le quatrième emprunt de guerre allemand sera ouverte du 4 mars au 22 mars, sous forme de bons du Trésor à 4 1/2 0/0 et d'un emprunt d'Empire 5 0/0.

Les bons du Trésor sont divisés en dix séries, dont une est rachetable annuellement à partir de 1925.

L'emprunt d'Empire est remboursable à partir de 1923.

Le prix d'émission des bons est de 95, celui de l'emprunt de 98.50.

ENTREPRISES ET VALEURS EN SOUFFRANCE

City of Sao Paulo Improvement and Freehold Land Company. — L'Assemblée des actionnaires de cette Société est convoquée pour le 8 mars.

Le projet d'arrangement accepté par les obligataires 1^{er} et 2^e hypothèques, que nous avons fait connaître dans le numéro du 12 décembre, sera soumis aux actionnaires. Rappelons que ce projet comporte essentiellement l'ajournement jusqu'au 30 septembre 1919 des coupons dont l'arriéré part du 30 septembre 1914, en servant aux obligataires un intérêt de 5 1/2 0/0, moins l'impôt, sur le montant des coupons en retard.

L'Assemblée aura à statuer aussi sur les comptes de la Société arrêtés au 31 décembre 1914. Jusqu'au début de la guerre, les ventes de terrains s'étaient poursuivies d'une façon satisfaisante, mais depuis lors elles se sont ralenties considérablement au point de se réduire à rien. Malheureusement, aussi par suite de la mauvaise situation financière du Brésil, un nombre considérable de ceux qui avaient fait des achats au début de l'exercice n'ont plus été en mesure de continuer leurs versements.

A la fin de 1914, les terrains à vendre s'étendaient sur une superficie de 1.420.775 mètres carrés, sur laquelle avaient été percés 16 kilomètres de rues. Les ventes seront facilitées dans l'avenir par le fait que les propriétés vont être desservies par des lignes de tramways. Une réestimation des propriétés de la Société a été entreprise : elle accuse une importante plus-value en faveur de la Société, mais pas tout à fait aussi importante qu'il avait été prévu.

Les résultats de l'exercice 1914 ont laissé une perte de £ 171.637, qui est venue s'ajouter à celle s'élevant à £ 322.994 des exercices antérieurs.

Dividendes et Coupons

Banque Nationale de la République d'Haiti. — L'Assemblée de cet établissement, tenue le 2 mars, a approuvé les comptes de l'exercice 1914 et décidé d'affecter le solde bénéficiaire, soit 631.173 fr. 65 à un compte « Provision pour risques en cours ».

Banque Commerciale Italienne. — Le Conseil proposera à l'Assemblée du 25 mars de maintenir le dividende à 30 lire par action.

Crédit Foncier de Stockholm. — Le Conseil proposera à l'Assemblée de répartir un dividende de 12 0/0 ou 36 kr. par action pour l'exercice 1915, contre un dividende de 10 0/0 ou 30 kr. par action précédemment.

Crédit Foncier de Santa-Fé. — L'Assemblée du Crédit Foncier de Santa-Fé est convoquée en avril à Santa-Fé. Selon l'usage, une Assemblée préparatoire des actionnaires français se tiendra à Paris le 15 mars. Nous croyons savoir que le Conseil proposera pour l'exercice 1915 un dividende de 8 0/0, soit 8 piastres par action de 100 piastres, égal au précédent.

Chemins de fer Départementaux. — Cette Société a réalisé en 1915 un bénéfice net de 1 million 801.343 fr. 04, supérieur de 379.735 fr. à celui de 1914. Il sera proposé à l'Assemblée de maintenir le dividende à 15 fr. brut par action ; aucun acompte n'ayant été versé, le paiement aura lieu en une seule fois le 15 avril prochain.

Société Italienne des Chemins de fer Méridionaux. — Cette Société a décidé de payer, à partir du 1^{er} mars prochain, le coupon de 7 lire 50 échéant au 1^{er} avril sur ses obligations au porteur, à condition qu'elles soient présentées en Italie. Pour le paiement des coupons à l'étranger, la Société aura recours à l'application de l'affidavit.

Gaz de Rome. — L'Assemblée est convoquée pour le 30 et le 31 mars. Nous croyons savoir que le dividende proposé sera de 20 lire, contre 40 lire l'an dernier.

Tramways de Rouen. — L'Assemblée a approuvé les comptes de l'exercice 1915 et fixé le dividende à 30 fr. brut par action, contre 25 fr. brut pour 1914. Le solde de ce dividende, soit 17 fr. 50 brut, sera mis en paiement à partir du 15 avril prochain.

Donetz-Jourievka. — L'Assemblée a fixé le dividende de l'exercice 1914-15 à 12 roubles, contre 16 roubles précédemment. Ce dividende doit être payé dans un délai de six mois à partir du 1^{er}/14 janvier.

Mines de Bor. — Cette Société, dont les mines, situées en Serbie, sont occupées par les Allemands, paie néanmoins ses coupons d'obligations. Le coupon n° 8 est payable depuis le 1^{er} mars.

Compagnie du Zambéze. — L'Assemblée de la Compagnie portugaise du Zambéze, tenue le 24 décembre dernier, a approuvé les comptes de l'exercice 1914. La Compagnie n'a pas encore réparti de dividende depuis l'origine et le Conseil n'en proposera pas pour l'exercice 1914. Néanmoins, cet exercice s'est soldé par un bénéfice net de 51.446 milreis (190.000 fr. environ, en tenant compte du change). Sur cette somme, 51.000 milreis ont été appliqués à l'amortissement de l'actif en Afrique.

Les bénéfices commerciaux ont été en 1914 plus élevés que pendant l'année précédente. L'existence de gisements aurifères et carbonifères intéressants a été démontrée sur l'étendue des domaines de la Compagnie ; celle-ci avait tenté de reconstituer la « Zambesia Mining Development », mais la guerre a éclaté et elle a dû ajourner cette reconstitution à plus tard, quand la situation de l'Europe sera redevenue normale. Il est indéniable que la Société possède des perspectives d'avenir, mais à lointaine échéance.

Franco Wyoming Oil Cy. — Cette Société paiera, à partir du 11 courant, un dividende de 7 fr. 85 net par action de préférence, en échange du coupon n° 7, et de 1 fr. 50 net par action ordinaire, contre remise du coupon n° 2.

Docks et Entrepôts de Marseille. — A l'Assemblée du 18 avril prochain, le Conseil proposera de fixer le dividende de l'exercice 1915 à 25 fr. pour les actions de capital, contre 20 fr. brut précédemment. Un acompte de 7 fr. 50 sur ce dividende a déjà été payé au mois de novembre dernier.

Assemblées et Bilans

Banque de Paris et des Pays-Bas.

Nous avons annoncé déjà que la Banque de Paris a convoqué son Assemblée générale pour le 13 mars et que le Conseil a décidé de lui proposer la distribution d'un dividende de 25 francs, alors que l'année dernière il avait pris la sage décision de supprimer toute répartition. Voici, comparés à ceux de l'année précédente, les comptes de fin d'exercice qui vont être soumis aux actionnaires :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE

	1914	1915
Actif.		
Caisse et Banque Fr.	27.978.655 65	31.987.256 61
Fonds disponibles dans les banques, à l'étranger.....	33.968.259 06	21.144.558 11
Portefeuille-effets : France et Bons de la Défense nationale.....	32.365.427 80	30.246.613 95
Etranger.....	8.582.828 36	17.117.088 51
Succursales : Comptes fixes.....	41.566.423 28	8.000.000 »
Comptes courants.....		12.418.146 87
Comptes courants des syndicats.....	25.102.424 27	9.588.027 40
Correspondants et comptes courants.....	164.592.122 66	106.731.092 15
Reports.....	67.107.257 53	20.887.321 »
Coupons à encaisser.....	7.355.236 65	4.516.238 »
Avances sur garanties.....	27.846.656 63	27.088.141 38
Fonds d'Etats.....	12.919.321 78	14.018.317 43
Actions et obligations.....	96.031.965 06	99.064.534 71
Participations diverses.....	50.241.912 21	29.179.580 »
Comptes divers.....	2.256.207 50	3.072.475 »
Immeubles de la Société.....	10.681.982 54	10.681.982 54
Fr.	608.596.710 98	445.744.373 66

Passif.		
Capital social .. Fr.	100.000.000 »	100.000.000 »
Réserve légale ..	10.000.000 »	10.000.000 »
Réserve extraordinaire ..	68.750.000 »	68.750.000 »
Fonds de prévoyance : Appartenant aux actionnaires ..	12.147.565 85	12.147.565 85
Appartenant aux administrateurs ..	522.486 48	522.486 48
Effets à payer.....	45.070.530 47	5.271.500 99
Succursales : Comptes fixes.....	41.566.423 28	8.000.000 »
Comptes courants.....		12.418.146 87
Correspondants et comptes courants.....	270.191.281 12	145.769.020 62
Coupons à payer.....	39.446.304 88	53.605.370 46
Dotation en faveur du personnel ..	965.430 55	1.104.042 64
Comptes divers.....	7.799.896 56	10.765.005 32
Profits et pertes : Report de l'exercice précédent.....		12.136.791 79
Bénéfices de l'exercice.....	12.136.791 79	5.254.442 64
Fr.	608.596.710 98	445.744.373 66

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Doit.		
Timbre et impôts ..	354.797 34	336.343 25
Appointements et frais de bureaux.....	2.135.322 80	2.017.577 83
Ports, dépêches, frais d'études, publicité, voyages, contentieux, etc.....	240.200 98	189.841 67
Entretien des immeubles et du mobilier.....	37.847 60	52.445 56
Annuité pour la dotation de retraites et de la Caisse de prévoyance pour le personnel.....	200.000 »	200.000 »
Conseil d'administration.....	10 »	100.000 »
Censeurs et commissaires.....	8.960 »	11.160 »
Bénéfices de l'exercice	12.136.791 79	5.254.442 64
Fr.	15.213.929 51	8.161.810 95
Avoir.		
Commissions..... Fr.	2.695.765 14	1.366.720 40
Intérêts et bénéfice du portefeuille ..	6.671.192 62	5.433.696 04
Reports ..	1.363.637 81	1.020.424 31
Fonds publics, actions et obligations.....	4.101.221 53	»
Bénéfice net des succursales.....	379.112 41	331.970 20
Fr.	15.213.929 51	8.161.810 95

« Pendant tout le cours de l'exercice 1915, le Conseil s'est appliqué, dit le rapport des Commissaires, à liquider les engagements antérieurs et à faire rentrer les créances. » C'est, par conséquent, encore un bilan d'apurement et de réalisations qui va être présenté aux actionnaires. L'année dernière déjà, ce régime hygiénique avait décongestionné le bilan de 175 millions ; cette année, il le désenfla de 163 millions de plus ; en deux inventaires, les comptes de la Banque de Paris ont fondu de 337 millions sur un total de 782 millions. Pour une banque qui n'a à peu près pas de dépôts particuliers et, par conséquent, ne connaît pas les crises de retraits dues à la panique des dé-

posants ou simplement à la subite occurrence de besoins impérieux comme ceux que fait naître une guerre, cette proportion est remarquable ; à elle seule, elle indique de quelle élasticité sont susceptibles les majeurs chapitres dont le bilan se gonfle avec orgueil dans les années d'inflation et de combien peu relativement il leur suffit de varier pour décider de la distribution d'un pauvre dividende de 25 fr. qui n'exige que 3 millions.

Les comptes qu'on vient de lire montrent que ces 3 millions du dividende se trouvent intégralement dans les produits de l'exercice : intégralement, mais strictement ; le hasard a travaillé en artifice, il a fait les bénéfices sur mesure. Et ainsi les 13 millions de réserves que le Conseil se glorifiait l'année dernière de pouvoir aligner encore, après avoir dû faire pour 53 millions de coupes sombres et d'amortissements dans l'actif, demeurent intactes en écritures, malgré le nouveau dégonflement que vient de subir le bilan ; c'est évidemment le thème sur lequel le rapport du Conseil et l'allocation du président à l'Assemblée vont développer à l'envi de brillantes variations devant un auditoire désireux de trouver que tout ne va pas si mal dans la plus compassée des banques d'affaires.

En examinant les chiffres du bilan, on s'aperçoit que le plus clair des 163 millions dont le bilan s'est dégonflé cette année porte sur les 270 millions que devait la Banque de Paris à ses correspondants : une partie de ces 270 millions devait bien être simplement en écritures, car le même poste se retrouve à l'actif diminué de 58 millions. Mais au passif, il s'est réduit de 123 millions. Liquidation, retraits, règlements de comptes, on ne sait trop ce qui y a le plus contribué ; toujours est-il que dans ce chapitre devaient figurer des fonds liquides dont la Banque de Paris avait la gestion, car le chapitre Reports a fondu de 40 millions, sans que l'on retrouve nulle part d'autre emploi à ces 40 millions ; il faut donc supposer qu'ils ont émigré.

Ceci n'est, d'ailleurs, qu'un effet tout naturel de la restriction des opérations financières : les capitaux ne s'attardent pas en ce moment dans les banques d'affaires où ils ne pourraient que perdre leur temps. En définitive, l'intérêt essentiel des opérations accomplies au cours de l'exercice a été de liquider le plus possible les affaires que la guerre a surprises en cours afin de dégager la Banque, et il est incontestable que ce travail est maintenant très avancé en ce qui concerne les opérations en syndicats et les participations. Seulement, ces liquidations ne se font pas sans laisser des résidus qui viennent, comme toujours, grossir le portefeuille-titres. Il a encore enflé cette année de plus de 4 millions, ce qui le porte à 113 millions, dont la presque totalité est simplement ainsi désignée : Actions et Obligations.

Après les allègements qu'a reçus, d'ailleurs, le bilan de la Banque de Paris, ce portefeuille en devient la partie évidemment la plus discutée. D'autant que s'il a grossi finalement de quatre bons millions, ce n'est probablement pas sans avoir enregistré des sorties en même temps que des entrées, car bien des occasions se sont offertes à la Banque de Paris, au cours de l'année dernière, de réaliser des bénéfices par des ventes de titres, et il serait difficile d'imaginer qu'elle eût résisté à la tentation. La hausse des actions de la Société Norvégienne de l'Azote, des rentes et des titres des Chemins de fer espagnols, des Andalous notamment, l'achat par le Gouvernement des obligations américaines de chemins de fer à des prix parfois fort élevés en vue des opérations de trésorerie à couvrir à New-York, toutes ces circonstances ont singulièrement favorisé, pour un temps de guerre, l'exploitation de ce portefeuille-titres qui, en définitive, est la source de beaucoup la plus riche des bénéfices puisqu'elle a fourni près de 5 millions et demi au compte de profits et pertes sur un total de produits de 8 millions. Ainsi, il semble que le grossissement du portefeuille ne signifie pas que sa valeur marchande se soit augmentée d'autant ; il est, au contraire, à craindre qu'il n'y ait eu des titres d'une défectuosité difficile pendant qu'en sortaient les plus facilement réalisables dont le produit va se volatiliser en la distribution d'un dividende de 25 fr.

Les commissaires des comptes ont, d'ailleurs, la bonne foi de nous rappeler que ce portefeuille-titres reste inventorié aux cours du 15 juillet 1914, c'est-à-dire à des cours cotés avant qu'il fût question de la guerre.

La distribution du dividende de 25 fr. ne laissera qu'un petit excédent de bénéfices de 254.000

francs qui ira s'ajouter à l'ancien report à nouveau.

Crédit Foncier d'Orient.

L'Assemblée du Crédit Foncier d'Orient s'est tenue le 25 février. Voici, comparés à ceux de l'exercice précédent, les comptes de fin d'exercice qu'elle a approuvés :

BILAN AU 31 AOUT

	1914	1915
Passif.		
Capital.....Fr.	10.000.000 »	10.000.000 »
Obligations.....	28.031.923 19	28.031.923 19
Réserve statutaire.....	20.547 02	20.547 02
Versements anticipés sur annuités 1915.....	»	2.601 94
Emprunt à long terme	5.205.858 72	5.110.972 99
Prêts en cours de réalisation.....	311.700 20	190.105 90
Créditeurs divers.....	239.833 55	259.536 12
Coupons et intérêts dus.....	702.602 53	1.587.742 96
Report précédent.....	20.000 »	344.506 92
Bénéfice de l'exercice.....	324.505 92	315.580 50
Fr.	44.906.972 13	45.913.517 54

Actif.		
Actionnaires.....Fr.	7.500.000 »	7.500.000 »
Caisse et banques.....	1.222.760 71	1.024.453 78
Portefeuille-titres.....	498.090 »	453.090 »
Débiteurs hypothécaires et sur garanties.....	31.891.126 36	31.203.967 94
Débiteurs divers.....	352.670 41	368.972 97
Echéances arriérées.....	1.468.483 64	2.827.874 84
Echéances en cours.....	116.364 85	160.260 30
Tiers adjudicataires d'immeubles.....	135.254 43	98.116 14
Immeubles acquis par expropriation.....	247.753 40	612.902 68
Intérêts acquis mais non échus.....	1.297.644 41	1.444.381 23
Frais d'études, courtages, premier établissement, mobilier et matériel.....	176.823 92	174.497 66
Fr.	44.906.972 13	45.913.517 54

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Produits.		
Intérêts des prêts.....Fr.	2.156.831 34	2.244.106 75
Charges.		
Service des obligations.....Fr.	1.554.973 81	1.496.898 84
Frais généraux et d'administration.....	163.755 35	159.622 24
Amortissement 1/20 compte courtage.....	3.497 91	3.323 01
Intérêts, commissions et divers.....	110.097 35	268.682 16
Solde créditeur compte Profits et Pertes.....	324.506 92	315.580 50
Fr.	2.156.831 34	2.244.106 75

Pas plus pour l'exercice 1914-15 que pour le précédent il n'a été réparti de dividende, et cela bien que les bénéfices de ces deux exercices aient été supérieurs à ceux de 1912-13 pour lequel il fut attribué une répartition de 7 fr. 50 par action, représentant 6 0/0 du capital versé. Le Conseil a estimé que, dans les circonstances actuelles, c'était là une mesure de prudence qui s'imposait, et les actionnaires ont adopté ce point de vue. Il est vrai que, dans son rapport à l'Assemblée, il a renouvelé la promesse, faite l'an dernier, de tenir à la disposition des actionnaires le solde bénéficiaire du compte de profits et pertes si la situation s'améliore dans l'avenir, quitte, au cas contraire, à y recourir pour faire face aux déchets dans le recouvrement des annuités en retard, sans porter atteinte au capital ; d'ailleurs, des pertes graves de cette nature ne sont guère à envisager, semble-t-il, et la mesure ainsi prise est bien de pure prudence : en effet, l'Egypte, où s'exerce l'activité de la Société, n'aura en rien à souffrir de la guerre, et même, une fois la crise passée, pourra, rapidement sans doute, reprendre un brillant essor économique.

La Société a eu l'heureuse fortune, au milieu des troubles qui agitent l'Orient méditerranéen, que ses divers projets d'installation, tant dans les royaumes balkaniques que dans l'empire ottoman, n'aient pas encore reçu de commencement de réalisation à la fin de juillet 1914. Sa participation à la Société Hypothécaire Roumaine venait de prendre fin dans des conditions avantageuses ; ses études pour la création d'une Société filiale ottomane étaient fort avancées et elle allait procéder à leur mise à exécution lorsque l'entrée en guerre de la Turquie est venue modifier momentanément ses vues. Ces études ne seront, en effet, pas perdues pour l'avenir, et la Société a l'espoir qu'un

jour viendra où elle trouvera, dans ces vastes régions, un champ favorable pour de nouvelles opérations.

En attendant cette éventualité, les opérations hypothécaires sont restées cantonnées en Egypte. C'est dans ce pays, et là seulement, que la Société a effectué jusqu'ici ses placements qui se montent à plus de 31 millions de francs, de sorte que ses préoccupations se restreignent à la situation économique et financière de l'Egypte d'où dépend l'avenir de son entreprise. Les prêts hypothécaires portent tant sur des domaines ruraux que sur des immeubles urbains. La proportion de l'une et de l'autre de ces catégories est de 41,66 0/0 pour les prêts ruraux et de 58,34 0/0 pour les prêts urbains. Ils sont effectués, pour la presque totalité, dans les diverses provinces de la Basse-Egypte, et dans les principales villes du Caire, d'Alexandrie, de Tantah, de Mansourah, de Damiette, de Suez.

Il a été, en outre, affecté une somme de près de 8 millions de francs à des avances à la Caisse Auxiliaire Foncière, Société filiale, dont les opérations viennent avantageusement compléter les placements hypothécaires proprement dits de la Société. La Caisse Auxiliaire Foncière fait des prêts aux propriétaires de biens wakoufs. Aux termes de la loi coranique, le capital de ces biens demeure inaliénable et incessible, mais les revenus restent à la disposition du bénéficiaire et peuvent être délégués à des tiers. La garantie des prêts effectués par la Caisse Auxiliaire Foncière consiste donc dans la délégation des revenus qui lui est consentie, délégation combinée avec une assurance sur la vie contractée auprès des grandes Compagnies françaises, la Nationale et l'Union. En cas de non-paiement des annuités, la Caisse Auxiliaire Foncière est en droit de réclamer le séquestre des immeubles donnés en gage, de telle manière que, dans nombre de cas, elle est chargée elle-même d'encaisser les revenus et obtient ainsi un maximum de sécurité.

La guerre européenne a eu une répercussion sensible sur la situation économique de l'Egypte. Le coton en est la principale production et tout ce qui l'affecte a une influence sur la prospérité du pays. Les deux récoltes colonnières de 1912 et 1913, très satisfaisantes comme quantité et comme prix, avaient fait rentrer en Egypte des sommes assez considérables : une réforme heureuse de la procédure immobilière avait contribué à liquider, en hâtant les poursuites d'expropriation, les litiges depuis longtemps en suspens; enfin, la mise à exécution d'un grand projet de drainage dont le réseau devait couvrir tout le nord de l'Egypte, aurait valorisé d'une façon très sensible les terres égyptiennes. L'ensemble de ces facteurs, auxquels étaient venus s'ajouter d'autres de moindre importance, assainirent fortement le marché égyptien, de sorte que l'on était en droit de prévoir un nouvel essor économique.

La guerre a tout remis en question. Vers les derniers mois de 1914, en même temps que la récolte du coton était défectueuse, les cultivateurs éprouvèrent d'insurmontables difficultés pour en effectuer la vente, par suite de la crise des transports et de l'arrêt de l'industrie. De là un effondrement des prix qui pesa lourdement sur les propriétaires ruraux. Cette crise atteignit directement le Crédit Foncier d'Orient : les cultivateurs qui eurent peine à payer leurs impôts furent encore moins en état de s'acquitter vis-à-vis de leurs créanciers hypothécaires. Les loyers urbains subissaient une crise analogue que venait aggraver un moratorium immobilisant des dépôts importants. Les rentrées devinrent difficiles et le Poste « Annuités en retard » s'accrut en proportion.

La conséquence directe de cette crise économique fut pour la Société l'obligation d'user du moratorium vis-à-vis de ses porteurs d'obligations et de retarder le paiement de ses coupons, dans la mesure où ses débiteurs étaient eux-mêmes en retard vis-à-vis d'elle. Cependant, les sommes rentrées ont permis de mettre en paiement les coupons; actuellement, le retard ne porte plus que sur un seul coupon de chacune des séries des obligations, soit celui à l'échéance du 15 septembre 1915 pour les obligations 4 1/2 0/0 et du 1^{er} décembre 1915 pour les obligations 5 0/0. En même temps, toutes les précautions légales étaient prises pour la sûreté des créances aussi bien que pour la conservation des gages. Si la Société a dû recourir à l'expropriation, ce n'a été que dans quelques cas; aussi, n'est-elle restée acquéreur jusqu'ici que de deux domaines qui représentent un capital de 612.902 fr. 68; et elle

attend des circonstances plus favorables pour en effectuer la réalisation.

La crise économique de l'Egypte semble à cette heure aller en s'atténuant. Sans arriver encore à ce qu'elles devraient être normalement, les rentrées de la Société deviennent plus faciles. De la clôture de l'exercice au 1^{er} janvier 1916, il a été encaissé plus de 800.000 fr., alors qu'il n'avait été reçu qu'un tiers de cette somme pendant la période correspondante de 1914. C'est là une heureuse conséquence de la reprise des affaires et de la vente plus avantageuse du coton. Le transfert de ces sommes en France a permis de bénéficier d'un change très avantageux qui se chiffre par un bénéfice supplémentaire appréciable.

La récolte de l'année 1915 est estimée à environ 4.500.000 cantars (un cantar = 45 kilogrammes). Ce n'est pas assurément une récolte satisfaisante, car celle de 1912 et de 1913 avaient été d'environ 7.500.000 à 7.700.000 cantars. Mais le déficit dans la production de 1915 s'est trouvé compensé en partie par l'élévation du prix de vente. Tandis qu'à la fin de décembre 1913, le coton d'Egypte de qualité moyenne se vendait à Liverpool 11 fr. 50 la livre anglaise, pour descendre jusqu'à 7 fr. 18 en 1914, il se relevait à 12 fr. 25 à la même date de 1915. Il y a donc là une amélioration sensible; aussi, les exportations du port d'Alexandrie ont-elles atteint entre le 1^{er} septembre et le 29 décembre 1915 : 352.264 cantars, tandis qu'elles n'étaient que de 260.922 cantars pendant la même période de 1914.

L'examen du bilan laisse toujours apparaître une situation financière régulière et bien assise.

Compagnie Générale Française de Tramways.

L'Assemblée de la Compagnie Générale Française de Tramways est convoquée pour le 22 courant. Comme nous l'avons antérieurement annoncé, il lui sera proposé de fixer le dividende de l'exercice 1915 à 25 fr. par action, contre 20 fr. pour l'exercice 1914.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE		
	1914	1915
Actif.		
Voies et usines...Fr.	77.031.147 25	77.357.184 01
Terrains et bâtiments.....	12.384.192 48	12.601.470 20
Matériel roulant.....	17.991.783 67	18.334.219 02
Outillage, mobilier...	3.433.175 46	3.436.723 49
Dépenses sur travaux en cours.....	547.300 09	194.603 97
Cautionnements.....	135.364 10	135.364 10
Approvisionnement.....	2.013.402 59	2.393.001 60
Valeurs mobilières...	5.635.736 52	5.408.698 07
Caisses et banquiers...	2.633.666 46	2.357.912 13
Reconstitution du capital.....	1.018.115 73	1.252.234 86
Débiteurs divers.....	548.254 38	883.111 83
Impôts à récupérer...	216.952 15	196.176 20
Fr.	123.589.090 88	124.550.729 48

Passif.		
Capital.....Fr.	50.000.000 »	50.000.000 »
Obligations 4 0/0.....	55.676.100 »	55.275.000 »
Obligations 3 0/0.....	984.500 »	975.000 »
Cautionnements.....	134.572 37	126.821 87
Créiteurs divers.....	1.423.737 19	1.068.915 70
Obligations à rembourser.....	358.339 80	403.840 60
Coupons à payer.....	1.240.983 93	1.559.838 08
Réserve légale.....	5.000.000 »	5.000.000 »
Provision pour accidents.....	2.070.208 76	2.261.187 52
Amortissement d'obligations.....	2.414.900 »	2.825.500 »
Reconstitution du capital.....	1.018.115 73	1.252.234 86
Provision spéciale.....	»	400.000 »
Profits et pertes.....	3.267.633 10	3.402.390 85
Fr.	123.589.090 88	124.550.729 48

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Crédit.		
Recettes perception..	15.014.436 01	14.679.267 33
Recettes diverses.....	77.631 25	63.698 74
Intérêts divers.....	244.321 35	192.009 81
Total du crédit..Fr.	15.336.388 61	14.934.975 88
Débit.		
Dépenses d'exploitation.....	9.446.867 82	8.896.233 28
Intérêts sur obligat. : 4 0/0.....	2.315.700 »	2.299.700 »
3 0/0.....	29.642 »	29.784 85
Amortissement d'obligat. : 4 0/0.....	395.000 »	415.000 »
3 0/0.....	9.000 »	9.500 »
Total du débit..Fr.	12.496.209 82	11.650.218 13

Rappel du crédit.....	15 336 388 61	14.934.975 88
Bénéfices nets...Fr.	3.140.178 79	3.284.757 75
Report antérieur.....	127 454 31	117.633 10
Solde disponible .Fr.	3.267.633 10	3.402.390 85

Répartition.

Reconstitution du capital.....Fr.	50.000 »	50.000 »
Provision pour accidents et renouvellements.....	700.000 »	750.000 »
Provision spéciale.....	400.000 »	»
Dividende.....	2.000.000 »	2.500.000 »
Report à nouveau....	117.633 10	102.390 85
Total égal.....Fr.	3.267.633 10	3.402.390 85

La situation financière, qui demeure satisfaisante, n'appelle aucune remarque particulière.

Tramways de Nice et du Littoral.

L'Assemblée de la Compagnie des Tramways de Nice et du Littoral est convoquée pour le 16 mars. Aucun dividende ne lui sera proposé pour l'exercice 1915 pas plus que l'année dernière.

Voici comment se comparent les comptes du dernier exercice et ceux du précédent :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE		
	1914	1915
Actif.		
Dépenses d'établissement *.....Fr.	24.215.477 69	24.269.466 25
Dépenses d'établissement **.....	11.433.264 13	11.488.407 83
Caisse et banquiers...	348 759 22	162.967 25
Cautionnements.....	101 409 92	101.409 92
Débiteurs divers...	208 921 35	187.803 13
Travaux pour compte du département ..	4.081 77	»
Fonds de réserve des tramways.....	14.846 57	13.218 39
Approvisionnements..	774.061 10	782.134 92
Comptes d'ordre.....	14.744 23	25.775 59
Fr.	37.204.865 98	37.031.183 28

*Dépenses devant faire retour aux autorités concédantes.

**Propriété de la Compagnie.

Passif.		
Capital (30.000 actions de 500 fr.).....Fr.	15.000.000 »	15.000.000 »
Obligations.....	18.997.611 25	18.893.713 25
Rachat du réseau de Monaco.....	750.000 »	600.000 »
Réserves et amortissements :		
Réserve légale	258 429 14	259.549 86
Fonds d'amortissement du capital..	186.224 98	196.224 98
Provision pour dépréciation, etc....	242.217 35	200.180 50
Amortissement par remboursement des obligations.....	552.728 75	653.036 75
Provision	200.000 »	»
Créiteurs divers.....	806 567 58	1.135.802 53
Profits et pertes.....	211.086 43	92.675 41
Fr.	37.204.865 98	37.031.183 28

COMPTE GÉNÉRAL D'EXPLOITATION

Recettes totales de l'exercice.....Fr.	4.253.083 97	3.165.102 33
A déduire :		
Dépenses d'exploitation.....	3.012.724 50	2.248.139 16
Produit net d'exploitation.....Fr.	1.240.359 47	916.963 47

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Crédit.		
Solde du compte d'exploitation.....Fr.	1.240.359 47	916.963 17
Intérêts et divers.....	»	19.686 81
Provision faite en 1914 pour moins-value de recettes en 1915.....	»	200.000 »
Fr.	1.240.359 47	1.136.649 98

Débit.		
Abonnement au timbre.	37.801 29	31.303 18
Intérêts des obligations.	794.320 »	910.940 »
Amortissement d'obligations.....	88.500 »	124.500 »
Solde du compte Intérêts et divers.....	97.333 82	»
Provision pour 1915....	200.000 »	»
Amortissement du compte « Charges spéciales de la guerre ».....	»	177.197 60
Total du débit..Fr.	1.217.955 11	1.243.940 78
Rappel du crédit..	1.240.359 47	1.136.649 98
Bénéfices nets..Fr.	22 404 36	»
Insuffisance.....	»	107.290 80
Solde reporté.....	188.682 17	199.966 21
Bénéfices disponibles.	211.086 43	92.675 41

Répartition.

A la réserve légale	Fr. 1 120 22	»
Amortissement du capital	10.000	»
Report à nouveau	189.966 21	92.675 41
Fr.	211 086 43	92 675 41

La guerre a eu une répercussion des plus fâcheuses sur l'exploitation de cette Compagnie. Les recettes qui progressaient régulièrement d'année en année, avaient déjà subi en 1914 un fléchissement de 311.461 fr. 13 sur celles de 1913 et le produit brut une moins-value de 96.454 fr. 93. Aussi, en prévision d'une aggravation des moins-values, le Conseil avait-il eu la sage précaution d'ajourner toute répartition de dividende en 1914 et de réserver une somme de 200.000 francs pour parer en 1915 à de nouvelles moins-values. Les prévisions du Conseil se sont malheureusement réalisées, car les résultats de l'exploitation en 1915 font apparaître une nouvelle moins-value de recettes qui n'est pas inférieure à 1.087.981 fr. 64, et une diminution de produit brut qui ressort à 323.396 fr. 30. L'émission de 12.000 obligations nouvelles effectuée juste à la veille de la guerre a accru de 116.000 fr. les charges de l'exploitation du dernier exercice. Sans l'appoint de la réserve de 200.000 fr., le dernier exercice se fût soldé par une insuffisance de 307.290 fr. 80; mais grâce au jeu de cette provision, les comptes du dernier exercice ne se soldent que par une perte de 107.290 fr. 80, que l'application du solde reporté de 190.966 fr. 21 comble et transforme en un reliquat créditeur de 92.675 fr. 41, que le Conseil proposera de reporter à nouveau.

Tramways du Var et du Gard.

La Société des Tramways du Var et du Gard proposera à son Assemblée, convoquée pour le 16 mars, un dividende de 9 fr., égal à celui de l'année dernière. Voici les comptes de fin d'exercice comparés aux précédents :

BILAN ARRÊTÉ AU 31 DÉCEMBRE

	1914	1915
Passif.		
Capital.....Fr.	4.000.000 »	4.000.000 »
Obligations 4 0/0.....	4.888.490 »	4.815 165 »
Cautionnements.....	16.395 09	27.893 03
Créditeurs divers....	108.761 53	158.698 43
Obligat. à rembourser et coupons à payer.	372.394 40	273.613 50
Reserve légale.....	400.000 »	400.000 »
Provision pour accidents et renouvellements.....	784.057 37	862.280 23
Amortissement par remboursement d'obligations.....	459.510 »	532.835 »
Bénéfices reportés....	26.709 20	24.161 38
Profits et pertes.....	508.280 19	517.330 24
Fr.	11.564.597 78	11.612.606 84
Actif.		
Premier établissement	10.173.945 77	10.297.674 29
Cautionnements déposés par la Société..	47.000 »	47.000 »
Approvisionnement.	146.524 01	214.327 83
Caisse, banquiers, et portefeuille.....	847.082 32	776.471 87
Débiteurs divers.....	110.045 68	37.132 85
Acompte s ^r dividende	240.000 »	240.000 »
Fr.	11.564.597 78	11.612.606 84

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Crédit.		
Recettes d'exploitation.	1.822.235 40	1.880.694 20
Intérêts sur valeurs et produits divers.....	32.291 35	2.366 85
Fr.	1.854.526 75	1.883.061 05
Débit.		
Dépenses d'exploitation	1.057.826 56	1.076.870 81
Service des obligations.	288.420 »	288.860 »
Bénéfices de l'exercice.	508.280 19	517.330 24
Fr.	1.854.526 75	1.883.061 05

Le report à nouveau de 24.161 fr. 38 porte le total disponible à 541.491 fr. 62 que le Conseil propose de répartir ainsi :

Dividendes, tantièmes et allocations	Fr. 413.733 02
Provision pour renouvellement de matériel.....	100.000 »
Report à nouveau.....	27.758 60
Fr.	541.491 62

Tramways de Tunis.

L'Assemblée de la Société des Tramways de Tunis est convoquée pour le 16 mars; il lui sera proposé un dividende de 4 fr. nets d'impôts par

action de 100 fr., contre 6 fr. pour l'exercice précédent. Sur ce dividende de 4 fr. un acompte de 3 fr. a été payé le 15 décembre dernier. Il restera ainsi un solde de 1 fr. Voici les comptes qui lui seront présentés rapprochés de ceux du précédent exercice :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE

	1914	1915
Passif.		
Capital (120.000 actions de 100 fr.).....Fr.	12.000.000 »	12.000.000 »
Cautionnements.....	16.816 65	24.390 65
Créditeurs et comptes d'ordre.....	373.833 54	285.632 46
Coupons à payer.....	193.158 »	192.056 »
Reserve légale.....	255.339 26	293.259 12
Provision pour affaires contentieuses et renouvellement du matériel.....	76.337 50	104.787 38
Amortissement de frais judiciaires.....	1.217 27	1.405 61
Bénéfices reportés.....	81.039 20	48.102 69
Profits et pertes de l'exercice.....	807.059 85	617.635 08
Fr.	13.804.801 27	13.567.268 99
Actif.		
Terrains, bâtiments, outillage.....	2.380.958 75	2.618.842 93
Matériel.....	1.133.083 34	1.176.826 73
Voies, travaux de protection et divers.....	1.937.348 63	1.976.991 12
Ligne Tunis-Goulette-Marsa et T. R. H. et réseaux de distribution d'énergie.....	5.718.965 78	5.863.236 88
Cautionnements.....	1.942 »	»
Frais judiciaires.....	55.422 18	55.422 18
Caisse, banques et reports.....	1.242.771 87	440.349 20
Débiteurs divers.....	205.649 39	213.596 59
Approvisionnements...	686.059 36	797.178 79
Impôts de finances.....	»	64.824 57
Acompte s ^r le dividende	442.600 »	360 000 »
Fr.	13.804.801 27	13.567.268 99

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Crédit.		
Recettes d'exploitation :		
Recettes perception..	2.035 539 55	1.880.278 65
Ventes d'énergie.....	336 553 37	466.696 »
Recettes diverses.....	4.812 46	1.374 96
Total.....	2.406.905 38	2.348.349 61
A déduire :		
Quote-part du Gouvernement tunisien sur recettes T. G. M.....	294 933 15	271.978 02
Intérêts et produits divers.....	2.111.972 23	2.076.371 59
Fr.	2.134.181 72	2.098.137 16
Débit.		
Dépenses d'exploitation.	1.229.097 51	1.382.477 72
Annuité de rachat à la Ville de Tunis.....	95.125 78	95.125 78
Annuité d'amortissement des frais judiciaires..	2.898 58	2 898 58
Bénéfices de l'exercice..	807 059 85	617.635 08
Fr.	2.134.181 72	2.098.137 16
Répartition.		
Bénéfices nets.....Fr.	807.059 85	617.635 08
Solde reporté.....	81.039 20	48.102 69
Fr.	888.099 05	665.737 77
Provision pour renouvellement du matériel, accidents, etc.....	48.662 50	45.212 62
Reserve légale.....	37.919 86	28.621 12
Amortissement des impôts de finances.....	61.726 26	64.824 57
Dividende.....(*)	663.900 »	480 000 »
Tantièmes.....	27.787 74	6.380 13
Report à nouveau.....	48.102 69	40.699 33
Fr.	888.099 05	665.737 77

(*) Dividende de 6 fr., déduction faite de 18.700 fr. fournis par la prime des 20.000 actions nouvelles.

Au cours du dernier exercice, les recettes provenant du trafic ont subi une moins-value de 155.000 fr. par comparaison avec l'exercice précédent. Toutefois, cette moins-value a été comblée jusqu'à concurrence de 100.000 fr. par l'accroissement des ventes d'énergie, de sorte que les recettes n'auraient éprouvé qu'une perte minime d'une cinquantaine de mille francs, qui n'auraient sans doute pas obligé le Conseil à réduire le dividende sans l'accroissement des dépenses d'exploitation qui n'a pas été inférieur à 152.000 francs. Cet accroissement des dépenses provient sans doute de la hausse du charbon.

Mines de cuivre de Corocoro.

Les actionnaires de la Corocoro United Copper Mines se sont réunis le 28 février en Assemblée extraordinaire à l'effet de statuer sur un contrat d'option consenti par le Conseil à un groupe américain représenté par M. Ch. Sabin, le président du Guarantee Trust de New-York. Voici les grandes lignes de ce contrat :

Faculté donnée au Syndicat américain d'acquiescer, au prix de 1.350.000 livres sterling, payables en espèces, les propriétés minières, demandes de permis, installations, etc., ou tous autres intérêts appartenant à la Société de Corocoro, après un examen d'une durée maxima de quatre mois. Les concentrés et minerais en transit, de même que les concentrés et minerais à exporter ainsi que les stocks, ne sont pas compris dans le contrat d'option.

Le contrat a été approuvé à une grande majorité.

D'après les comptes que nous avons publiés il y a quinze jours, le prix d'achat de £ 1.350.000 représente environ 50 fr. par action. Les stocks de minerais qui sont exclus dans le contrat d'acquisition sont très supérieurs aux dettes de la Société.

Nouvelles et Informations

TIRAGE DU 3 0/0 AMORTISSABLE

Il a été procédé publiquement, le 1^{er} mars, au tirage au sort des deux séries sur les 132 séries en circulation de la rente 3 0/0 amortissable qui devront être remboursées en 1915.

Le sort a désigné les séries 79 et 120.

Les porteurs de titres sont prévenus que le remboursement au pair des inscriptions appartenant à ces séries aura lieu à partir du 16 avril 1915.

Les quarante-cinq séries ci-après sont sorties de mars 1879 jusqu'à ce jour, savoir :

3	6	8	10	19	35	40	44	47	52	53	58	64
63	66	74	79	83	86	88	93	96	99	102	104	106
110	111	113	116	120	122	124	127	129	130	135	139	147
148	156	161	163	170	171	173	174.					

BILAN DE LA BANQUE DE FRANCE

Voici, réduit à ses chapitres essentiels, le bilan de la Banque de France au 2 mars comparé à celui du 24 février :

ACTIF		
Encaisse-or.....Fr.	5.015.040.192	20.838.739
Encaisse-argent....	300.775.362	565.952
Disponibilités et avoir à l'étranger.....	840.888.837	14.533.640
Portefeuille.....	422.981.259	7.900.399
Effets prorogés.....	1.717.979.266	6.981.839
Avances sur titres....	1.247.995.482	481.163
Avances permanentes à l'Etat.....	200.000.000	»
Avances nouvelles à l'Etat.....	5.900.000.000	+200.000.000
Bons du Trésor français escomptés pour avances de l'Etat à des Gouvernements étrangers.....	855.000.000	+ 50.000.000
PASSIF		
Billets en circul.....Fr.	14.460.136.125	+164.846.895
Compte courant du Trésor.....	59.154.087	+ 23.292.869
Comptes courants particuliers.....	1.954.813.140	+ 12.899.107
Bénéfices bruts des escomptes et intérêts divers de la semaine	»	3.308.144

La Banque de France a avancé 200 millions au Trésor et 50 millions aux Gouvernements étrangers. Toutefois, le Trésor a versé 23 millions à son compte. Les besoins de la guerre et des dépenses publiques ont donc exigé 227 millions.

Les besoins commerciaux, pour l'échéance de fin février, ont été peu importants. Le Portefeuille et les Avances ont remboursé 14 millions, en même temps que les Particuliers versaient à leurs comptes courants 13 millions, soit 27 millions de rentrées.

La Banque ayant à faire face à 227—27=200 millions de sorties, a puisé 20 millions dans son encaisse, 14 1/2 millions dans son actif à l'étranger et elle a émis, pour le solde, 165 millions de billets.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

Dates	Or monnayé et lingots	Circulation	Dépôts	Portefeuille, avances et effets publics	Rapport de la réserve aux engagements
				en mille livres st.	en o/o
1914					
6 août...	27.622	36.105	68.249	76.393	9.967
1915					
1 ^{er} déc....	51.239	34.275	143.902	126.321	35.414
8 —	50.273	34.156	142.479	125.750	34.567

15 déc...	50.281	34.266	116.305	129.705	34.464	23 1/2
22 —	51.092	35.098	151.869	135.290	34.444	25 46
29 —	51.516	35.309	161.650	144.916	34.617	21 3/4
1916						
3 janvier.	50.103	35.195	163.998	147.588	34.358	20 94
12 —	51.301	31.338	157.629	140.200	35.413	22 46
19 —	51.168	33.910	160.257	142.564	35.708	22 27
26 —	52.224	33.830	163.836	145.043	35.845	22 50
2 février.	52.688	34.199	154.829	137.979	36.939	23 50
9 —	54.280	32.866	163.129	141.370	39.864	24 43
16 —	54.820	32.566	150.670	127.902	40.704	27 01
23 —	54.987	32.108	149.014	126.175	40.929	27 46

CHEMINS PORTUGAIS

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

	1915	1916
Du 5 au 11 février :		
Torres-Figueira-Alfa-		
rellos.....Fr.	59.738 89	80 655 56
Beira-Baixa.....	34.838 89	46.922 22
Réseau non garanti...	589.038 89	718.822 22
Total... Fr.	683.616 67	846.400 »
Ligne Vendas Novas..	13.955 56	19.694 44
— Coimbra-Louza.	3 027 78	2.888 89
Depuis le 1^{er} janvier :		
Torres-Figueira...Fr.	356.000 01	442.972 23
Beira-Baixa.....	206 394 43	258.255 55
Réseau non garanti...	3.549.955 56	4.104.550 »
Fr.	4.112.350 »	4.805.777 78
Ligne Vendas Novas..	92.094 43	102.461 11
— Coimbra-Louza.	17.233 91	18.399 99

RECETTES DU CANAL DE SUEZ

	1915	1916
Du 1^{er} au 31 janvier...Fr.	7.520.000	6.780.000
Du 1 ^{er} au 10 février.....	2.060.000	2.070.000
Du 11 au 20 février.....	2.420.000	2.680.000
Du 20 au 29 février.....	2.010.000	2.320.000
Du 1^{er} janvier au 29 février	14.010.000	13.850.000

COTE DES CHANGES

A Paris. — Londres, 23,25 / ; New-York, 5,88 / ; Suisse, 112; Italie, 88; Hollande, 250 1/2; Espagne, 508 1/2; Rouble, 1 83 /..

A Londres. — Paris, 28,02 1/2; 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 /.. Change sur Berlin, 73 3/8 pour 4 marks.

Lisbonne. — Agio sur l'or, 52 0/0.

Madrid. — Paris, 89,40.

Rio de Janeiro. — Change sur Londres 11 15/16 d.

COURS DES MÉTAUX

A Londres. — Momentanément suspendu par ordre du Ministre des Munitions.

PRIX DES MARCHANDISES

Blé. — A Paris, ... à ... A Chicago : 1.23 fin mai.

Farine, marque Corbeil, ...

Sucre blanc. — A Paris, ...; raffiné

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

Café. — Le Havre, 64,50 mai.

Naphte Russe. — 45 kopecks le poud.

Bilans

Comptoir National d'Escompte.

	30 novembre 1915	31 décembre 1915
ACTIF		
Caisse et banque.....Fr.	430.052.587 10	288.955.503 70
Portefeuille et Bons de la		
Défense Nationale.....	601.034.401 07	630.307.608 05
Report.....	20.393.090 58	20.268.095 41
Correspondants.....	80.399.016 48	80.936.551 33
Comptes courants débiteurs	148.295.137 55	129.380.044 30
Opérations de change à		
terme garanties.....		21.240.000 »
Rentes, obligations et va-		
leurs diverses.....	6.530.904 77	6.860.044 81
Participations financières..	8.458.227 05	8.369.138 82
Avances garanties.....	132.957.311 83	132.669.262 01
Débiteurs par acceptations.	44.479.305 32	49.001.568 85
Agences hors d'Europe.....	2.044.311 51	3.781.922 39
Comptes d'ordre et divers..	42.890.605 48	50.481.364 12
Immeubles.....	15.841.544 »	15.841.544 »
Fr.	1.534.336.523 20	1.444.083.648 69
PASSIF		
Comptes de chèques et d'es-		
compte.....Fr.	668.588.868 39	574.322.121 35
Comptes courants créditeurs	481.702.242 44	452.740.616 36
Opérations de change à		
terme garanties.....		21.240.000 »

Bons à échéance fixe.....	41.920.145 »	40.536.895 »
Acceptations.....	46.305.916 89	50.758.160 42
Comptes d'ordre et divers..	54.129.943 97	62.796.490 05
Réserves.....	41.684.406 51	41.689.406 51
Capital.....	200.000.000 »	200.000.000 »
Fr.	1.534.336.523 20	1.444.083.648 69

Coupons

A L'ÉCHÉANCE DE MARS 1916

Échéance	Première Liste	Nominatif	Porteur
Assurances :			
1 Comptoir Maritime, act.....	150 »	»	»
Banques et Sociétés de crédit :			
31 Banco Hyp. de l'Uruguay, obl.....	en pesos au c ^{re}		
1 Banque Hyp. de France, obl. 3 0/0			
1881, c. 70.....	7 20	6 605	
1 Crédit Foncier Egyptien :			
Act., c. 42.....	»	»	21 90
Part ent., c. 18.....	»	»	302 30
1/10 ^e part, c. 18.....	»	»	30 20
1 Crédit Foncier de France :			
Commun. 1879, obl., c. 73.....	6 24	5 577	
— 5 ^e , obl., c. 18.....	2 496	2 202	
— 1880, obl., c. 72.....	7 20	6 474	
— 1906, obl., c. 19.....	7 20	6 551	
1 Crédit Foncier de l'Uruguay, act.,			
coup. 8.....	6 »	5 40	
1 Foncière Marocaine, obl. 5 0/0, c. 3			
15 Foncière Nord de la France :			
Obl., c. 10-8.....	10 »	9 90	
— 1/4, c. 10.....	2 50	2 475	
— 5 0/0 1913, c. 5.....	12 »	11 27	
Canaux :			
1 Canal de Suez :			
Obl. 3 0/0 1880, c. 72.....	»	»	6 507
— 3 0/0 1887, 2 ^e série, c. 58.....	»	»	6 603
— 3 0/0, 3 ^e série, c. 15.....	»	»	6 616
Charbonnages, Houillères, Forges,			
Mines :			
5 Ariège (Métall. de l'), act., c. 16.....	9 60	9 »	
15 Basse-Loire (Usin. Mét. de la) :			
Bons 5 0/0, c. 6.....	»	»	2 50
1 Act., c. 7.....	9 60	8 66	
1 Bor (Mines de), obl. 5 0/0, c. 8.....	12 »	11 235	
1 Chant. de Saint-Nazaire (Penhoët),			
obl., c. 31.....	9 60	8 902	
1 Construction (C ^{ie} G ^{ie}), obl. hyp.			
4 0/0, c. 34.....	9 60	9 01	
1 Dyle et Bacalan (Travaux), obl.			
1898, c. 36.....	9 60	8 95	
1 Escaut et Meuse, obl. 4 0/0 1902-13,			
coup. 27-5.....	10 »	10 »	
1 Forges et Aciéries de la Marine,			
obl., c. 26.....	9 375	8 676	
4 Glynn's Lydenburg, act., c. 29.....	1 sh. 6 m. inc. t.		
19 Great Boulder Proprietary.....	9 d.		
17 Lonely Reef Gold, act., c. 11.....	1 sh. m. imp.		
1 Montataire (Forges de), act., c. 40.	31 20	28 98	
23 North Broken Hill, act.....	2 sh. m. inc. t.		
23 Nunddroog, act.....	1 sh. 4 —		
15 Sons of Gwalia, act., c. 50.....	6 d.		
1 Tonkin (Charb. du), act., c. 30.....	45 60	43 »	
1 Usines Franco-Russes, obl. 4 1/2,			
coup. 10.....	10 80	10 20	
1 Wahi Gold, act., c. 81.....	net	1 sh.	
Chemins de fer français et étran-			
gers :			
15 Alicante Villajoyosa Denia, obl.,			
2 ^e série, c. 8.....	»	»	5 918
1 Archison Topeka Santa-Fé, act.			
ord., c. 43.....	»	»	7 88
1 Central Pacific, obl. 4 0/0, c. 10.....	»	»	9 831
1 Embranchements, obl. 4 1/2 1913,			
coup. 6.....	»	»	11 21
1 Est, obl. 3 0/0 nouv., c. 75.....	7 20	6 59	
10 Franco-Suisse, obl. rose et jaune..	c. suisse	7 50	
1 Lérrouville à Sedan, ann., c. 81.....	»	»	11 10
1 Nogentais :			
Obl. 4 0/0, 5 ^e émis., c. 27.....	9 60	8 92	
— 5 0/0 nouv., c. 4.....	12 »	11 24	
1 Nord, obl. 5 0/0, c. 3.....	12 »	11 317	
1 Nord-Sud (Elect. sout.), obl. 4 0/0,			
coup. 6.....	9 60	9 03	
1 Orléans, obl. 4 0/0 1913, c. 5.....	9 60	8 90	
1 Ouest-Algérien, obl. 3 0/0, c. 78-64	7 20	6 63	
1 Ouest Rouen-Havre, obl. 1845-47,			
coup. 140-138.....	24 »	22 151	
1 Sud-Ouest de Bahia, obl. 6 0/0 or,			
1 ^{re} hyp., c. 2.....	»	»	7 50
1 Yosemite Short Line, obl., c. 21....	au c ^{re}	2 dol. 25	
Eaux et Gaz :			
11 Eaux et Serv. Municip., obl., c. 17.	»	»	0 50
1 Eclairage (C ^{ie} G ^{ie} Franc. Contin.),			
obl., c. 5.....	12 »	11 26	
1 Gaz Général de Paris, obl. 4 0/0,			
coup. 36-30.....	5 715	5 29	
15 Usines à Gaz (Soc. Départ.), obl.,			
4 ^e émis., c. 47.....	12 50	12 25	

Emprunts des Villes et des Départements :

15 Angoulême, obl. 241.000.....	»	»	7 65
15 — obl. 585.000.....	»	»	8 25
31 Chalon-sur-Saône, obl. 1895.....	9 13	8 50	
20 Chambéry, obl. 1898, c. 36.....	7 50	7 25	
1 Châtillon-sur-Seine, obl. 1899.....	»	»	1 41
1 Genève, obl. 3 1/2 1889.....	c. suisse	17 50	
1 ^{re} — obl. 3 1/2 1883.....	»	»	8 75
1 Jura (Dép. du), obl. 1893.....	9 »	9 »	
14 Moseou, obl. 4 1/2.....	au c ^{re}	2 R. 1375	
14 ^e — obl. 4 0/0.....	»	1 R. 90	
14 Odessa, obl. 4 1/2 1903, c. 26.....	au c ^{re}	2 R. 1375	
15 Paris 1888, obl. ent., c. 35.....	4 80	4 31	
15 — 1898, obl. quarts, c. 35.....	1 20	1 07	
1 — 1899 Métro, obl. ent., c. 33.....	4 80	4 34	
1 — — obl. 1/4, c. 33.....	1 20	1 08	
1 — 1905, obl. ent., c. 22.....	5 23	4 81	
1 — — obl. 1/4, c. 22.....	1 32	1 20	
15 — 1912, obl.....	4 32	3 99	
16 Rochefort-sur-Mer, obl. 1901.....	»	»	8 75
1 Tokio, obl. 5 0/0 1912, c. 7.....	»	»	11 097
1 Tonnerre, obl. 1903.....	»	»	8 25
15 Zurich, obl. 1901.....	c. suisse	p. s. c.	

Fonds d'Etat français :

1 Bons du Trésor.....	prix sur coup.		
15 Indo-Chine, obl. 3 1/2 1913, c. 6..	»	»	8 75
1 Madagascar, obl. 3 0/0 1903-1905,	»	»	7 50
coup. 25.....	»	»	10 »
1 Nouvelle-Calédonie, obl. 4 0/0 19 9,	»	»	10 »
coup. 12.....	»	»	8 75
1 Tunisie, obl. 3 1/2 1903 (Caisse	»	»	8 75
des prêts), c. 25.....	8 75	8 75	

Fonds d'Etats étrangers :

1 ^{re} Brésil, obl. 4 0/0 or 1910 (Ch. de			
fer féd.).....	en scripts		
1 ^{re} Chinois, obl. 5 0/0 or 1902, c. 24..	»	»	12 50
1 ^{re} — obl. 5 0/0 or 1914, c. 4.....	»	»	12 50
1 ^{re} Congo, obl. 3 0/0 1904, c. 24.....	»	»	7 50
1 ^{re} Cuba, obl. 5 0/0 or 1904, série A..	»	»	129 50
1 ^{re} — — — série B..	»	»	64 75
1 ^{re} Danemark, obl. 4 0/0 1912, c. 7.....	»	»	10 08
1 ^{re} Egyptien garanti, obl. 3 0/0, c. 61.	»	»	37 50
1 ^{re} Finlande, obl. 3 1/2 1895, c. 42.....	»	»	8 75
1 ^{re} Fribourg, obl. 3 1/2 diff. 1907, c. 17	»	»	10 »
1 ^{re} Hellénique, obl. 5 0/0 1914, c. 3.....	»	»	12 50
1 ^{re} Hollandais, obl. 3 0/0.....	au c ^{re}	en flor.	
12 Japon, obl. 5 0/0 1907, c. 18.....	»	»	12 625
15 Mendoza, obl. 7 0/0 int.....	au c ^{re}	en pesos	
1 ^{re} Norvégien, obl. 3 1/2 1895, c. 40..	»	»	prix sur coup.
1 ^{re} Rio Grande du Nord, obl. 5 0/0 or	»	»	12 50
1910, c. 12.....	»	»	15 sh. 6
14 Russes, obl. 5 0/0 1822.....	au c ^{re}	2 £	15 sh. 6
1 ^{re} — obl. 1890, 3 ^e et 4 ^e séries,	»	»	5 »
coup. 103-102.....	»	»	2 53365
14 ^e — int., obl. 4 0/0 1894 unif..	»	»	5 »
1 ^{re} — obl. 4 0/0 1901 cons., c. 58.....	»	»	5 »
1 ^{re} — obl. 4 0/0 1889 et 1890,	»	»	5 »
coup. 109-104.....	»	»	8 55
14 ^e — obl. 4 1/2 (Banq. fonce. des	»	»	
Paysans), c. 9.....	»	»	

ADDITIONS AUX LISTES DE FÉVRIER

15 Banque Fr. Com. et Agr. d'Egypte, actions.....	faut tit.	5 »
19 Banque Indust. du Japon, act., coup. 19.....	» »	3 445
15 Foncière du Manitoba, act., c. 14..	» »	10 60
27 Alaska Treadwell, act., c. 115.....	» »	75 cents
27 Alaska United, act., c. 34.....	» »	30 cents
14 Boues (Anc. Etabliss.), act., c. 17..	2 304	2 23
20 Froncles et Vraincourt (Forg. de), obl., c. 12.....	» »	12 50
11 Ginsberg (Mines de), act., c. 25.....	1 sh. 6 m. inc. t.	
16 Meyer and Charlton, act., c. 35.....	au c ^r 16 sh. 10-5	
16 New Goch Gold, act., c. 7.....	au cours 9 d. 9	
11 Witwatersrand Gold, act., c. 21..	5 sh. m. inc. t.	
15 Funiculaire de Montmartre, act., coup. 15.....	10 80	10 20
28* Nord-Est Suisse, obl. 3 1/2 1894-97, coup. 43-38-37.....	c. suisse 8 75	
15 Suédois, obl. 3 1/2 1900, c. 31.....	» »	44 10
15 Gros Camionnage de Paris, obl. 5 0/0, c. 47.....	» »	11 50
15 Tramways Elect. de l'Ariège, act., coup. 13.....	2 »	2 »
20 Agence Fournier, act. prior., c. 17	25 »	25 »
15 Casino Villa des Fleurs, obl. hyp., coup. 14.....	» »	12 50
1 Cellulose (Soc. Ind. de), obl., c. 30	12 50	12 50
15 Etabliss. Foucher, act., c. 15.....	38 40	34 48
1 — Gaillard (C ^e Franç.), obl., coup. 13.....	» »	11 25
21 Extraits Tinctor. et Tann., act., coup. 17.....	50 »	50 »
15 L'Illustration (Journal), act., c. 16.	1.320	1.269 »
15 Jeux et Jouets Français, obl. 4 1/2	11 25	11 125
18 A. Lacroix et C ^e , act., c. 52.....	5 »	5 »
22 Liebig's Extract, act. ord., c. 64...	10 sh. net	
29 Paris-France, obl. 5 0/0, c. 35.....	12 »	11 23
4 Reymersholm Galma Spir., act., coup. 6.....	au cours 35 kr	
10 St-Raphaël Quinquina, act., c. 32.	1 20	1 10
1 Soc. Elect. des Pyrénées, obl. 2 ^e s., coup. 50.....	faut tit.	5 »
11 Tabacs du Portugal, act., c. 36.....	au cours 1 E. 35	
1 Tanneries Lyonnaises, obl. 5 0/0, coup. 26.....	12 »	11 25
1 Union Electrique, obl. 5 0/0, c. 4.	12 50	12 50

Relevé des Cours de la Bourse du 26 février au 3 mars 1916

	Samedi 26 fév.	Lundi 27 fév.	Mardi 28 fév.	Mercredi 1 ^{er} mars	Jeudi 2 mars	Vendredi 3 mars
FONDS D'ÉTATS FRANÇAIS.						
3 0/0.....	61 50	61 75	61 85	62 ..	62 20	62 40
3 0/0 Amortissable.....	..	..	..	70 ..	70 ..	70 05
3 1/2 0/0 libéré.....	..	..	..	..	..	..
5 0/0 libéré (au comptant).....	87 65	87 70	87 75	87 90	88 05	88 25
5 0/0 libéré (au comptant).....	87 65	87 70	87 75	87 90	88 05	88 25
Obligat. Chemins de fer de l'Etat.....	..	405 ..	404 ..	405 ..	405 ..	403 ..
VALEURS FRANÇAISES : ACTIONS.						
Banque de France.....	4500 ..	4500 ..	4500 ..	4500 ..	4498 ..	4495 ..
Banque de l'Algérie.....	2490 ..	2490 ..	2490 ..	2500 ..	2512 ..	..
Banque de Paris et des Pays-Bas.....	835 ..	840 ..	840 ..	846 ..	850 ..	..
Compagnie Algérienne.....	975 ..	979 ..	978 ..	979 ..	980 ..	980 ..
Comptoir National d'Escompte.....	645 ..	647 ..	650 ..	650 ..	..	..
Credit Foncier d'Algérie et de Tunisie, l. p. 250 fr. p.....	..	..	..	..	..	..
Credit Foncier de France.....	..	610 ..	610 ..	610 ..	610 ..	..
Credit Français.....	..	..	..	..	..	..
Credit Industriel, act. 125 fr. payés act. libérée.....	..	608 ..	..	614 ..	..	..
Credit Lyonnais.....	970 ..	971 ..	969 ..	966 ..	968 ..	969 ..
Credit Mobilier Français.....	..	..	..	..	..	..
Société Générale Lyonnaise.....	..	..	..	..	..	..
Société Générale.....	..	..	..	..	..	..
Banque Française pr le Comm. et l'Indust. Banque de l'Union Parisienne.....	..	..	..	..	..	..
Rente Foncière.....	..	..	..	..	..	..
Société des Immeubles de France.....	..	..	..	..	..	..
Bône-Guelma, act.....	515 ..	519 ..	..	..	..	..
Est-Algérien, act.....	..	..	..	..	..	..
Est, act. de 500 fr.....	725 ..	720 ..	715 ..	720 ..	725 ..	730 ..
act. de jouissance.....	301 ..	..	..	305 ..	305 ..	..
Lyon, act. de capital.....	930 ..	925 ..	935 ..	925 ..	940 ..	935 ..
act. de jouissance.....	..	..	..	..	..	..
Midi, act. de capital.....	..	..	..	916 ..	..	..
act. de jouissance.....	..	..	..	..	..	..
Nord, act. de capital.....	1120 ..	..	..	..	1120 ..	..
act. de jouiss.....	..	..	..	..	..	..
Orléans, act. de capital.....	..	..	1060 ..	..	..	..
act. de jouissance.....	..	..	695 ..	700 ..	..	..
Ouest, act. de capital.....	..	685 ..	685 ..	..	685 ..	..
act. de jouissance.....	..	..	..	..	..	..
Ouest-Algérien, act.....	..	490 ..	..	..	..	..
Bocks et Entrepôts de Marseille.....	420 ..	420 ..	418 ..	418 ..	423 ..	..
Entrepôts et Magasins Généraux.....	..	..	..	..	..	..
Gaz pour la France et l'Etranger.....	..	..	..	..	..	..
Cie Générale Transatlantique, ordinaire.....	..	127 ..	127 ..	..	..	..
priorité.....	..	..	..	..	..	..
Messageries Maritimes, ordin. priorité.....	124 ..	123 ..	123 ..	120 ..	121 ..	120 ..
Métropolitain, act. de capital.....	405 ..	403 ..	..	405 ..	404 ..	407 ..
Nord-Sud, actions.....	145 ..	150 ..	149 ..	..	..	..
Chemins de fer de Santa-Fé.....	..	..	..	..	..	..
Omnibus, act. de capital.....	397 50	400 ..	400 ..	403 ..	405 50	410 ..
act. de jouissance.....	..	..	..	..	..	..
Omnium Lyonnais.....	102 ..	105 ..	107 ..	105 ..	..	103 50
Parisienne pr l'Ind. des Ch. de fer et Tram. Tramways de Bordeaux.....	215 ..	217 ..	218 ..	..	..	..
Tramways (Cie Générale Française de).....	389 ..	389 ..	..	..	385 ..	..
Tramways de Paris et Départ. de la Seine. Tramways (Cie Générale Parisienne de), ordin. priorité.....	..	..	..	..	170 ..	..
Voitures à Paris.....	159 ..	..	160 ..	160 ..	160 ..	..
Compagnie d'Aguilas.....	77 ..	73 ..	70 50	70 ..	68 50	69 50
Compagnie du Boleo, act. 400 fr.....	..	..	..	790 ..	780 ..	765 ..
Cuivre et Pyrites.....	210 ..	205 ..	205 ..	..	212 ..	210 ..
Electro-Metallurgie de Dives.....	..	625 ..	..	625 ..	625 ..	625 ..
Mallidano, jouissance.....	..	200 ..	..	..	..	..
Métaux (Compagnie Française des).....	735 ..	734 ..	736 ..	..	..	..
Penarroya.....	1590 ..	1580 ..	..	1585 ..	1590 ..	..
Sels Gemmes.....	259 ..	259 ..	259 ..	202 ..	202 ..	209 ..
Canal de Panama (Société Civile).....	96 25	96 ..	96 ..	96 ..	97 ..	97 ..
Suez.....	3750 ..	..	..	3750 ..	3750 ..	3750 ..
parts de fondateur.....	..	..	..	..	..	..
Société Civile.....	2600 ..	2600 ..	..	..	2610 ..	..
(cinquèmes).....	..	..	523 ..	..	529 50	..
Dynamite (Soc. Centrale).....	711 ..	710 ..	..	703 ..	709 ..	709 ..
Etablissements Pathé.....	105 ..	105 ..	105 ..	104 ..	104 ..	102 50
Forces Motrices du Rhône.....	..	..	581 ..	..	580 ..	..
Pétroles d'Oklahoma (Un. des), act. prior. Phosphates et Ch. de fer de Gafsa.....	..	82 ..	81 ..	80 ..	80 ..	80 ..
.. cinquièmes de parts.....	685 ..	680 ..	689 ..	688 ..	702 ..	..
Printemps, act. ordin.....	..	..	..	541 ..	543 ..	..
Thomson-Houston.....	532 ..	530 ..	..	402 ..	402 ..	400 ..
Railmarine Say, ord.....	405 ..	402 ..	402 ..	260 ..	258 50	258 ..
.. priorité.....	..	260 ..	260 ..	..	..	..
Air Comprimé.....	..	..	..	..	..	..
Parisienne de Distribution.....	367 ..	366 ..	370 ..	..	375 ..	374 ..
Cie d'Electricité Ouest-Parisien.....	99 ..	98 ..	103 ..	..	105 50	..
Electricité de Paris.....	..	420 ..	423 ..	422 ..	425 ..	..
Société des Téléphones.....	283 ..	278 ..	276 ..	277 ..	278 ..	275 ..
FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS.						
Argentin 3 0/0 1886.....	..	..	..	..	505 ..	507 ..
4 0/0 1896, coup. de £ 100.....	..	..	..	..	75 ..	75 50
5 0/0 1907 Intérieur or.....	4 5 ..	479 ..	..	475 ..	472 50	470 ..
5 0/0 1909.....	503 ..	..	502 ..	497 ..	492 ..	..
4 1/2 1911.....	83 25	83 85	83 50	83 ..	82 50	82 50
Belge 3 0/0 1895-1905.....	..	..	..	..	..	..
2 0/0 1873-1898, coup. 15 et 30.....	..	..	..	..	..	..
Bresil 4 0/0 1889, coup. 100.....	..	..	..	..	..	..
5 0/0 1898 Fundus, coup. 20.....	..	..	..	..	60 50	..
5 0/0 1908-1909.....	61 10	..	..	..	..	..
5 0/0 1909 (Pernambuco).....	309 ..	306 ..	306 ..	307 ..	307 ..	309 50
4 0/0 1911.....	..	..	..	..	..	..
Buenos-Ayres 4 1/2 or 1909-12 (Prov. de).....	..	..	..	..	..	..
1910.....	..	..	..	..	..	..
Bulgarie 5 0/0 or 1902.....	..	..	..	..	..	..
5 0/0 or 1904.....	..	..	..	..	290 ..	295 ..
4 1/2 or 1907.....	..	..	..	..	..	..
Chine 4 0/0 or 1895.....	81 60	..	..	82 05	82 65	82 95
5 0/0 or 1902.....	..	..	..	..	..	..

	Samedi 26 février	Lundi 28 février	Mardi 29 février	Mercredi 1 ^{er} mars	Jeudi 2 mars	Vendredi 3 mars
Chine 5 0/0 or 1903.....	404 ..	401 ..	403 ..	400 ..	..	..
— 5 0/0 1911.....	..	..	399 ..	..	..	400 ..
— 5 0/0 or 1913 (réorganisation).....	403 ..	409 ..	414 ..	409 ..	410 ..	410 ..
— 5 0/0 1913 (Ch. de fer Lung-Hai).....	..	305 ..	..	362 ..	362 ..	361 ..
Congo (Etat du) Lots 1488.....	..	58 ..	59 50	60 50	60 ..	60 ..
Danemark 5 0/0 1911.....	65 ..	..	..	..	..	..
Egypte Unifiée coup. 500.....	87 10	87 20	87 20	87 20	87 20	87 20
— coup. 2.500.....	87 10	87 20	87 20	87 20	87 20	87 20
— coup. 25.000.....	..	..	..	87 10	..	..
— 3 1/2 privilégiée, coup. 12.500.....	..	..	73 50	..	..	..
Espagne 4 0/0 Extérieure, coup. de 160.....	93 90	93 90	93 50	93 50	93 ..	92 75
— 240.....	93 50	93 65	93 ..	92 80	92 95	..
— 480.....	91 60	91 40	91 ..	90 80	91 05	90 60
Finlande 3 1/2 0/0 amort. 1901.....	..	..	..	..	..	..
Haiti 1896 6 0/0.....	..	462 ..	..	..	472 ..	480 ..
— 1910 5 0/0.....	375 ..	370 ..	375 ..	..	..	390 ..
Hellénique 5 0/0 1884.....	..	290 ..	..	290 ..	..	..
— 5 0/0 1884.....	..	..	..	..	..	..
— 4 0/0 1902 (chem. de fer).....	..	..	..	..	70 ..	..
— 4 0/0 1910.....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 1914.....	87 ..	87 ..	87 ..	87 50	87 20	86 75
Hollande 3 0/0, coup. 1.000.....	..	..	..	..	85 05	..
Italie 3 1/2, c. 35.....	..	..	..	..	..	..
— 3 0/0.....	..	..	..	..	..	..
Japon 4 0/0 1903, coup. de 20.....	83 75	..	83 ..	82 50	82 ..	81 65
— coup. 100.....	..	..	..	81 50	81 ..	80 75
— coup. 200.....	..	..	..	81 50	81 ..	80 75
— 5 0/0 1907, coup. de 100.....	..	..	..	..	98 50	..
— 4 0/0 1910.....	79 80	79 90	80 ..	80 ..	80 50	80 50
— 5 0/0 1913 (Bons).....	513 ..	514 ..	514 ..	512 ..	513 ..	513 ..
Maroc 5 0/0 1904.....	480 ..	480 ..	480 ..	482 ..	482 ..	480 ..
— 5 0/0 1910.....	459 ..	452 ..	..	..	..	457 ..
Mexique 4 0/0 1904.....	..	..	..	..	..	..
— 4 0/0 1910.....	49 75	49 ..	49 ..	48 50	..	..
Minas Geraes (Etat de) 5 0/0 or 1907.....	..	..	..	..	..	..
Norvégien 3 0/0 1896.....	..	..	..	..	..	..
— 3 1/2 0/0 1902, coup. 17 fr. 30.....	..	..	..	..	..	..
— coup. 33 fr.....	..	..	..	..	..	..
— 3 1/2 1904-05.....	..	..	..	..	..	..
Portugais 3 0/0 1 ^{re} série, coup. de 20 et 100.....	61 60	62 ..	62 ..	..	..	61 25
— 3 ^e série.....	..	..	..	..	63 50	63 50
— 4 1/2 1-91 (obl. des Tabacs).....	487 ..	485 ..	487 ..	487 ..	485 25	486 ..
Roumanie, rente convertie 4 0/0.....	..	..	..	..	..	..
— 1910 4 0/0.....	..	..	..	..	..	79 70
Russe 4 0/0 1867-69.....	..	..	..	..	..	..
— 4 0/0 1880.....	..	..	..	..	..	..
— 4 0/0 1889, coup. de 20.....	..	..	..	..	..	..
— coup. 100.....	..	..	..	..	..	..
— 4 0/0 1890, 2 ^e et 3 ^e émission.....	..	..	..	..	..	..
— 4 ^e émission.....	..	..	..	..	..	..
— Consolidé 4 0/0, 1 ^{re} et 2 ^e sér., c. 500.....	67 ..	67 50	..	67 50	68 ..	68 40
— 1901.....	68 50	68 75	69 ..	69 30	69 40	..
— 3 0/0 1891.....	57 20	57 25	57 25	..	57 90	57 70
— 3 0/0 1896.....	53 40	..	..	53 30	53 70	53 70
— 3 1/2 0/0 or 1894, coup. 87 fr. 50 ..	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 1906.....	83 50	83 75	84 10	84 75	84 50	84 50
— 4 1/2 0/0 1909.....	72 80	72 90	73 25	..	74 50	75 ..
— Intérieur 4 0/0 1894.....	..	..	..	..	..	..
— Let. de gage 3 1/2 Banq. Fonc. Nobl ^{re}.....	..	..	..	..	..	..
Santa-Fé 5 0/0 1910.....	..	..	..	..	..	..
Sao-Paulo 5 0/0 or 1907.....	..	383 ..	388 ..	..	..	..
— bons du Trésor 5 0/0 1913.....	497 50	497 ..	500 ..	498 ..	496 ..	495 ..
Serbe 5 0/0 1902.....	..	367 ..	..	372 ..	372 ..	377 ..
— 4 1/2 1906.....	..	..	..	..	..	..
— 4 1/2 0/0 1909.....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 1913.....	..	..	..	..	..	..
Suède 3-60 0/0 Intérieur.....	..	..	397 ..	..	..	396 ..
— 3 1/2 0/0 différé 1907.....	..	..	..	..	..	..
— 1911.....	..	..	..	..	..	..
Suisse 3 1/2 1899-1902.....	84 ..	83 85	..	84 35	..	..
— 3 0/0 différé.....	380 ..	380 ..	380 ..	380 50	380 50	380 ..
Dettes Ottomane Unifiée 4 0/0.....	..	..	..	..	..	..
Ottoman Consolidé 4 0/0.....	..	..	..	..	..	..
— privilégiée 4 0/0 (Bouanes).....	..	..	..	..	..	..
— priorité Tombac 1893.....	..	..	..	..	..	..
— 4 0/0 1894.....	..	..	..	..	..	..
— 3 1/2 1894.....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 1896.....	..	..	..	..	..	..
— 4 0/0 1901-05.....	..	..	..	..	..	..
— 4 0/0 1904.....	..	..	..	..	..	..
— 4 0/0 1908.....	..	..	..	..	..	..
— 4 0/0 1909.....	..	..	..	..	..	..
— 4 0/0 (Soma-Panderma).....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 1914.....	..	..	..	..	..	..
Uruguay 5 0/0 1903, coup. 25.....	..	..	90 ..	..	..	90 ..
VALEURS DIVERSES.						
Actions :						
Banco Espagnol del Rio de la Plata.....	..	291 ..	..	300 ..	..	..
Banque Nationale de l'Afrique du Sud ..	..	309 ..	305 ..	..	308 ..	..
Banque de Commerce de l'Azoff-Don ..	975 ..	977 ..	972 ..	976 ..	982 ..	977 ..
Land Bank of Egypt.....	..	..	..	..	..	..
Banque Commerciale Italienne.....	535 ..	..	..	..	..	..
Banque Nation. du Mexique, coup. de 5 ..	..	..	..	..	375 ..	..
— coup. de 25.....	..	372 ..	..	368 ..	372 ..	370 ..
Banque Impériale Ottomane.....	420 ..	..	..	..	..	..
Banque Française du Rio de la Plata.....	155 ..	155 ..	155 ..	..	156 ..	155 ..
Banque Russo-Asiatique.....	480 ..	480 ..	475 ..	475 ..	477 ..	475 ..
Banque de Comm. Privée de St-Petersbourg ..	278 ..	277 ..	278 ..	275 ..	..	280 ..
Banque de Commerce de Sibirie.....	..	..	..	..	..	..
Banque de l'Union (Moscou).....	387 ..	..	383 ..	..	..	..
Credit Foncier Egyptien.....	605 ..	602 ..	610 ..	..	610 ..	615 ..
Credit Foncier Franco-Canadien.....	675 ..	675 ..	675 ..	676 ..	677 ..	..
Anarobous.....	347 ..	347 50	347 ..	348 ..	349 ..	..
Atchison Topeka Act. ord.....	..	..	..	612 ..	612 ..	610 ..
Brazil Railways priv. non estampillées.....	..	..	..	..	..	..
— estampillées (ex-bons).....	..	..	..	..	..	..
— actions ordinaires.....	..	..	..	..	..	..
Méridionaux Italiens.....	..	..	..	..	..	..
Nitrates Railways. Act. ord.....	274 ..	273 50	270 ..	272 ..	274 ..	277 ..

	Samedi 26 février	Lundi 28 février	Mardi 29 février	Mercredi 1 ^{er} mars	Judi 2 mars	Vendredi 3 mars
Nord Espagne.....	407 ..	406 ..	410 ..	410 ..	412 ..	414 ..
Railways et Electricité.....	407 ..	406 ..	410 ..	410 ..	412 ..	414 ..
Saragosse (Madrid).....	405 ..	401 ..	408 ..	408 ..	405 50	405 ..
Tramways de Buenos-Ayres.....	74 ..	74 ..	74 ..	74 ..	71 ..	71 ..
Mexico-Trailways, act. de 100 dollars.....	74 ..	74 ..	74 ..	74 ..	71 ..	71 ..
Wagons-Lits, ordin.....	74 ..	74 ..	74 ..	74 ..	71 ..	71 ..
— privil.....	74 ..	74 ..	74 ..	74 ..	71 ..	71 ..
Hellénique d'Electricité (Thomson).....	74 ..	74 ..	74 ..	74 ..	71 ..	71 ..
Philadelphie C ^y , act.....	74 ..	74 ..	74 ..	74 ..	71 ..	71 ..
Usines de Bransk ordinaire.....	310 ..	310 ..	314 ..	318 ..	319 ..	315 ..
— privilégiée.....	310 ..	310 ..	314 ..	318 ..	319 ..	315 ..
Rio-Tinto, ord.....	1720 ..	1700 ..	1715 ..	1730 ..	1743 ..	1717 ..
— grosses coupures.....	1720 ..	1700 ..	1715 ..	1730 ..	1743 ..	1717 ..

	Samedi 26 février	Lundi 28 février	Mardi 29 février	Mercredi 1 ^{er} mars	Judi 2 mars	Vendredi 3 mars
Rio-Tinto, préférence.....	407 ..	406 ..	410 ..	410 ..	412 ..	414 ..
Sosnowice.....	407 ..	406 ..	410 ..	410 ..	412 ..	414 ..
Launus Nitrate.....	407 ..	406 ..	410 ..	410 ..	412 ..	414 ..
Lautaro Nitrate.....	407 ..	406 ..	410 ..	410 ..	412 ..	414 ..
Azote (Société Norvégienne), act. ord.....	339 ..	340 ..	341 ..	342 ..	343 ..	344 ..
E. Asiatique (Danemark).....	60 ..	60 ..	2300 ..	60 ..	60 ..	60 ..
Compagnie d'Electricité de Rio-Tinto.....	465 ..	464 ..	465 ..	465 ..	465 ..	465 ..
Naphte (Société Russe).....	338 ..	345 ..	346 ..	346 ..	346 ..	340 ..
Oriental Carpet.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..
Prowodnik.....	343 ..	345 ..	341 ..	341 ..	341 ..	340 ..
Suceries d'Egypte, act. ordin.....	90 ..	90 ..	93 ..	94 ..	92 ..	92 ..
— act. privil.....	77 ..	78 50	78 25	79 ..	79 ..	77 ..
Tabacs des Philippines.....	49 ..	497 ..	505 ..	505 ..	505 ..	515 ..

FONDS GARANTIS PAR LE GOUV. FRANÇAIS.		Cours de la semaine
Obligat. Tunisienne 3 0/0.....	318 ..	318 ..
Annam et Tonkin 2 1/2 0/0.....	60 75	60 75
Afrique Occidentale 3 0/0 1903-10.....	343 ..	343 ..
Congo Français 3 0/0 1909.....	416 50	416 50
Indo-Chine 3 0/0 1909.....	416 50	416 50
Maroc 4 0/0 1914.....	416 50	416 50

COLONIES ET PROTECTORATS.		Cours de la semaine
Indo-Chine 3 1/2 0/0 1899-1905.....	416 50	416 50
Indo-Chine 3 0/0 1902.....	416 50	416 50
Tunisien 3 0/0 1902-07.....	416 50	416 50

EMPRUNTS DE VILLES ET DU CRÉDIT FONCIER.		Cours de la semaine
Paris 1865 4 0/0.....	318 ..	318 ..
— 1871 3 0/0 tout payé.....	318 ..	318 ..
— 1875 4 0/0.....	318 ..	318 ..
— 1876 4 0/0.....	318 ..	318 ..
— 1892 2 1/2.....	318 ..	318 ..
— — 1/4.....	318 ..	318 ..
— 1894-96 2 1/2.....	318 ..	318 ..
— 1898 2 0/0.....	318 ..	318 ..
— — 1/4.....	318 ..	318 ..
— 1899 2 0/0 (Métro).....	318 ..	318 ..
— — 1/4.....	318 ..	318 ..
— 1904 2 1/2 (Métro).....	318 ..	318 ..
— 1904 2 1/2 (Métro), 1/5.....	318 ..	318 ..
— 1905 2 3/4, 1/4.....	318 ..	318 ..
— 1910 2 3/4 obl. 200 fr.....	318 ..	318 ..
— 1910 3 0/0.....	318 ..	318 ..
— — 1/4.....	318 ..	318 ..
— 1912 3 0/0.....	318 ..	318 ..
Marseille 1877 3 0/0.....	318 ..	318 ..
Crédit Foncier de France, obl. Comm. 1879 2.60 0/0.....	318 ..	318 ..
— — — 1/3.....	318 ..	318 ..
— — — obl. Foncières 1879 3 0/0.....	318 ..	318 ..
— — — obl. Communales 1880 3 0/0.....	318 ..	318 ..
— — — obl. Foncières 1883 3 0/0.....	318 ..	318 ..
— — — 1885 2.60 0/0.....	318 ..	318 ..
— — — 1/3.....	318 ..	318 ..
— — — obl. Communales 1891 3 0/0.....	318 ..	318 ..
— — — 1892 2.60 0/0.....	318 ..	318 ..
— — — obl. Foncières 1895 2.80 0/0.....	318 ..	318 ..
— — — obl. Communales 1899 2.60 0/0.....	318 ..	318 ..
— — — obl. Foncières 1903 3 0/0.....	318 ..	318 ..
— — — obl. Communales 1906 0/0.....	318 ..	318 ..
— — — obl. Foncières 1909 3 0/0.....	318 ..	318 ..
— — — obl. Comm. 1912 3 0/0 t. payé.....	318 ..	318 ..
— — — obl. Fonc. 1913 3 1/2, 420 fr. p. t. payé.....	318 ..	318 ..
— — — t. payé.....	318 ..	318 ..
— — — obl. Fonc. 4 0/0 1913.....	318 ..	318 ..
— — — Bons de 100 fr. à lots 1887.....	318 ..	318 ..
Banque Hypothécaire 3 0/0 1881.....	318 ..	318 ..
Immeubles de France, obl. 400 fr., inter. 6 fr.....	318 ..	318 ..
— — — obl. 475 fr., inter. 7 fr.....	318 ..	318 ..

FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS		Cours de la semaine
Russie obl. 4 0/0 Ch. de fer Donetz.....	318 ..	318 ..
— — — Dwinsk-Vitebsk.....	318 ..	318 ..
— — — Koursk-Kharkof-Azof.....	318 ..	318 ..
— — — Orel-Griassi.....	318 ..	318 ..

VALEURS DIVERSES (Actions).		Cours de la semaine
Banque de l'Indo-Chine.....	318 ..	318 ..
Banque Hypothécaire Franco-Argentine.....	318 ..	318 ..
Banque Nationale d'Harti.....	318 ..	318 ..
Banque Suisse et Française.....	318 ..	318 ..
Comptoir Lyon-Alémand.....	318 ..	318 ..
Crédit Foncier Argentin, act.....	318 ..	318 ..
Crédit Foncier de Buenos-Ayres.....	318 ..	318 ..
Crédit Foncier Colonial.....	318 ..	318 ..
Sous-Comptoir des Entrepreneurs.....	318 ..	318 ..
Chemins de fer sur routes d'Algérie, ordin.....	318 ..	318 ..
— — — priorité.....	318 ..	318 ..
Eaux Minérales et Bains de Mer.....	318 ..	318 ..
Câbles Télégraphiques.....	318 ..	318 ..
Edison, act.....	318 ..	318 ..
— part de fondat.....	318 ..	318 ..
Eclairage Electrique.....	318 ..	318 ..
Eclairage et Force.....	318 ..	318 ..
Loire et Centre (C ^{ie} Electrique).....	318 ..	318 ..
Electricité de Paris, parts.....	318 ..	318 ..
Energie Electrique du Littoral Méditerranéen.....	318 ..	318 ..
Est-Lumière.....	318 ..	318 ..
Compagnie Générale d'Electricité.....	318 ..	318 ..
Havraise d'Energie Electrique, jouiss.....	318 ..	318 ..
— capital.....	318 ..	318 ..
Secteur de la Place Clichy.....	318 ..	318 ..
Forces Motrices du Rhône, parts.....	318 ..	318 ..
Travaux d'Eclairage et de Force.....	318 ..	318 ..
Le Triphasé.....	318 ..	318 ..
Eclairage, Chauffage, Force Motrice.....	318 ..	318 ..
Gaz et Eaux.....	318 ..	318 ..
C ^{ie} Centrale d'Eclairage par le Gaz (Lebon et C ^{ie}).....	318 ..	318 ..

Gaz de Paris.....		Cours de la semaine
Charbonnages de Tonkin.....	318 ..	318 ..
Houillères de Dombrowa.....	318 ..	318 ..
— — — Chemin de fer d'Epinal.....	318 ..	318 ..
Mines de Béthune (4/500).....	318 ..	318 ..
Courrières.....	318 ..	318 ..
Lens (4/400 d'action).....	318 ..	318 ..
Boleó (1/5000 part de fondateur).....	318 ..	318 ..
Mines de Bor, ordin.....	318 ..	318 ..
— priorité.....	318 ..	318 ..
Carmaux (1/23-2009).....	318 ..	318 ..
Krivoi-Rog.....	318 ..	318 ..
Mines de la Loire.....	318 ..	318 ..
Mokta-el-Hadid.....	318 ..	318 ..
Le Nickel.....	318 ..	318 ..
Acieries de France.....	318 ..	318 ..
Acieries de Longwy.....	318 ..	318 ..
Acieries de Micheville.....	318 ..	318 ..
Acieries de Paris et d'Outreau.....	318 ..	318 ..
Ateliers et Chantiers de la Loire.....	318 ..	318 ..
— — — Commentry.....	318 ..	318 ..
Fives-Lille.....	318 ..	318 ..
Acieries de la Marine.....	318 ..	318 ..
Forges du Nord et de l'Est.....	318 ..	318 ..
Schneider et C ^{ie} (Creusot).....	318 ..	318 ..
Métallurgique de l'Arrière.....	318 ..	318 ..
Montbard-Aulnoye (actions).....	318 ..	318 ..
— (parts).....	318 ..	318 ..
Tréfileries et Laminiers du Havre.....	318 ..	318 ..
Usines Metallurgiques de la Basse-Loire.....	318 ..	318 ..
Chargeurs Réunis.....	318 ..	318 ..
Havraise Péninsulaire.....	318 ..	318 ..
Agence Havas.....	318 ..	318 ..
A. R. Liquide.....	318 ..	318 ..
Compagnies et Matériel d'Usines à Gaz.....	318 ..	318 ..
Etablissements Bergougnan.....	318 ..	318 ..
Etablissements Debray.....	318 ..	318 ..
Etablissements Marietta.....	318 ..	318 ..
Le Figaro.....	318 ..	318 ..
Galeriès Lafayette.....	318 ..	318 ..
Grands Moulins de Corbeil.....	318 ..	318 ..
Matiers Colorantes et Produits Chimiques de St-Denis.....	318 ..	318 ..
Nouvelles Galeries Reunies.....	318 ..	318 ..
Petit Journal.....	318 ..	318 ..
Petit Parisien.....	318 ..	318 ..
Pétroles (C ^{ie} Industrielle des).....	318 ..	318 ..
Port du Rosario.....	318 ..	318 ..
Rucher (Anc. C ^{ie}).....	318 ..	318 ..
Usines du Itihone, act. ord.....	318 ..	318 ..

Obligations Françaises:		Cours de la semaine
Bône-Guelma, obl. 3 0/0.....	318 ..	318 ..
Economiques, obl. 3 0/0.....	318 ..	318 ..
Est Algérien, obl. 3 0/0.....	318 ..	318 ..
Est, obl. 5 0/0.....	318 ..	318 ..
— obl. 4 0/0.....	318 ..	318 ..
— obl. 3 0/0.....	318 ..	318 ..
— obl. 3 0/0 nouvelles.....	318 ..	318 ..
— obl. 2 1/2 0/0.....	318 ..	318 ..
Lyon, obl. Bourbonnais 3 0/0.....	318 ..	318 ..
— obl. Dauphiné.....	318 ..	318 ..
— obl. Dombes Sud-Est 3 0/0.....	318 ..	318 ..
— — — 3 0/0 nouv.....	318 ..	318 ..
— obl. Méditerranée 1852-1853 3 0/0.....	318 ..	318 ..
— obl. P.-L.-M. 4 0/0.....	318 ..	318 ..
— obl. 3 0/0 fusion.....	318 ..	318 ..
— obl. 3 0/0 fusion nouvelle.....	318 ..	318 ..
— obl. 2 1/2 0/0.....	318 ..	318 ..
Midi, obl. 4 0/0.....	318 ..	318 ..
— obl. 3 0/0.....	318 ..	318 ..
— obl. 3 0/0 nouvelle.....	318 ..	318 ..
— obl. 2 1/2 0/0.....	318 ..	318 ..
Nord, obl. 5 0/0 série E.....	318 ..	318 ..
— obl. 4 0/0 série D.....	318 ..	318 ..
— obl. 3 0/0.....	318 ..	318 ..
— obl. 3 0/0 nouvelle.....	318 ..	318 ..
— obl. 2 1/2.....	318 ..	318 ..
Orléans, obl. 4 0/0.....	318 ..	318 ..
— obl. 3 0/0.....	318 ..	318 ..
— obl. 3 0/0 1884.....	318 ..	318 ..
— obl. 2 1/2 0/0 1895.....	318 ..	318 ..
— obl. 3 0/0 Grand Central 1885.....	318 ..	318 ..
Ouest, obl. 3 0/0.....	318 ..	318 ..
— obl. 3 0/0 nouvelles.....	318 ..	318 ..
— obl. 2 1/2 0/0.....	318 ..	318 ..
Ouest-Algérien, obl. 3 0/0.....	318 ..	318 ..
Sud de la France, obl. 3 0/0.....	318 ..	318 ..
Chemins de fer de l'Indo-Chine et du Yunnan, obl. 3 0/0.....	318 ..	318 ..
Banque Hypothéc. Franco-Argentine 4 0/0.....	318 ..	318 ..
— — — 4 1/2 0/0.....	318 ..	318 ..
— — — 5 0/0.....	318 ..	318 ..
Crédit Foncier Argentin 4 0/0.....	318 ..	318 ..
Crédit Foncier du Brésil 5 0/0.....	318 ..	318 ..
Crédit Foncier de Buenos-Ayres 5 0/0.....	318 ..	318 ..
Crédit Foncier Colonial, obl. de 300 fr.....	318 ..	318 ..
Médoc 3 0/0.....	318 ..	318 ..

Obligations Étrangères:		Cours de la semaine
Andalous 1 ^{re} série, revenu variable.....	255 ..	255 ..
— — — fixe.....	314 ..	314 ..
— 2 ^e série, revenu variable.....	251 50	251 50
— — — fixe.....	216 ..	216 ..
Central Pacific 4 0/0.....	430 ..	430 ..
Chicago Milwaukee 4 0/0.....	479 ..	479 ..
Lombards 3 0/0 anc.....	176 ..	176 ..
— série X.....	176 50	176 50
New-York-New-Haven.....	477 50	477 50
Nord de l'Espagne 3 0/0 1 ^{re} série.....	370 ..	370 ..
— — — 2 ^e série.....	334 50	334 50
— — — 4 ^e série.....	330 ..	330 ..
— — — 5 ^e série.....	327 ..	327 ..
Barcelona priorité 3 0/0.....	354 50	354 50
Asturies 1 ^{re} hypothèque.....	375 ..	375 ..
— 2 ^e hypothèque.....	333 ..	333 ..
Pennsylvania 3 3/4 0/0.....	485 ..	485 ..
Portugais 3 0/0 1 ^{er} rang rev. fixe.....	290 ..	290 ..
— — — 3 0/0 2 ^e rang rev. var.....	290 ..	290 ..
Riazan Ouralsk 4 0/0 1903.....	340 ..	340 ..
— — — 1 1/2 0/0 1908.....	415 ..	415 ..
Moscou-Voronege.....	340 ..	340 ..
Moscou-Windau-Rybinsk obl. 4 0/0.....	340 ..	340 ..

étropolitain de Paris 3 1/2 0/0.....		Cours de la semaine
— — — 4 0/0.....	430 ..	430 ..
Nord-Sud 4 0/0 1913.....	378 50	378 50
Rosario (Porto-Rico).....	379 ..	379 ..
Santa-Fé (Ch. de fer) 4 1/2.....	385 ..	385 ..
— — — 3 0/0.....	315 ..	315 ..
Tramways (C ^{ie} Gén ^l France) 4 0/0.....	352 ..	352 ..
Tramways de Paris et de la Seine 5 0/0.....	354 ..	354 ..
Tramways (C ^{ie} Gén ^l Paris) 4 0/0.....	310 ..	310 ..
Eaux (C ^{ie} Gén ^l des) 3 0/0.....	423 ..	423 ..
Parisienne de Distribut. d'Electr. 3 3/4 0/0.....	471 ..	471 ..
Parisienne de Distribut. d'Electr. 4 0/0.....	444 ..	444 ..
— — — 5 0/0.....	413 ..	413 ..
Electricité de Paris 4 0/0.....	408 ..	408 ..
Est-Lumière 4 1/2.....	319 ..	319 ..
C ^{ie} Générale d'Electricité 4 0/0.....	408 ..	408 ..
Ouest-Lumière 4 1/2 0/0.....	319 ..	319 ..
Procedes Thomson-Houston 4 0/0.....	319 ..	319 ..
Eclairage, Chauffage et Force Motrice 4 0/0.....	416 ..	416 ..
Gaz et Eaux 4 0/0.....	462 ..	462 ..
Gaz (C ^{ie} Centrale) 4 0/0.....	430 ..	430 ..
Gaz pour la France et l'Etranger 4 0/0.....	480 ..	480 ..
Gaz Général de Paris 4 1/2.....	426 ..	426 ..
Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale 4 0/0.....	450 ..	450 ..
Ateliers et Chantiers de la Loire, obl. 3 0/0.....	450 ..	450 ..
Chantiers et Ateliers de St-Nazaire 3 0/0.....	426 ..	426 ..
Chaillou-Commentry 4 0/0.....	450 ..	450 ..
Electro Metallurgie de Dives 4 0/0.....	450 ..	450 ..
Fives-Lille 4 0/0.....	450 ..	450 ..
Forges et Acieries de la Marine 4 0/0.....	450 ..	450 ..
— — — et Acieries du Nord et de l'Est 4 0/0.....	450 ..	450 ..
Médoc (C ^{ie} Française) 4 0/0.....	300 ..	300 ..
Metal Vierge (métal.) rev. var.....	370 ..	370 ..
— — — Mines Maritimes 4 0/0.....	452 ..	452 ..
Omnibus 4 0/0.....	470 ..	470 ..
Transatlantique (C ^{ie} G ^{ie}) 4 0/0.....	96 25	96 25
Annuités Société Norvég. de l'Azote 5 0/0.....	320 ..	320 ..
Nouvelles Galeries Reunies 4 0/0.....	79 ..	79 ..
Port de Rosario 3 0/0.....	79 ..	79 ..
Panama (Soc. Civile d'Amort.) obl. 3 ^e série.....	79 ..	79 ..
Suez 3 0/0 3 ^e série.....	79 ..	79 ..
— — — bons de coupons.....	79 ..	79 ..

FONDS D'ETAT ET DE VILLES ÉTRANGÈRES		Cours de la semaine
Bolivie 3 0/0 or 1913.....	428 ..	428 ..
Ceara (Etat de) 5 0/0 or 1910.....	74 36	74 36
Chili (Caisse hypothécaire) 5 0/0 1911.....	425 ..	425 ..
Norvège 3 0/0 1903.....	425 ..	425 ..
— (Banque Hypothécaire) 4 0/0 1900.....	425 ..	425 ..
— — — 3 1/2 0/0 1902.....	425 ..	425 ..
— — — 3 1/2 0/0 1905.....	425 ..	425 ..
Siam 4 1/2 0/0 or 1905.....</		

Nord-Donetz 4 1/2 0/0.....	426 ..	Saragossa 3 0/0 3 ^e hypothèque.....	325 ..	Alpes Bernoises 4 0/0 1 ^{re} hypothèque.....	...
Volga-Bougoulma 4 1/2 0/0.....	401 ..	Smyrne-Cassaba 4 0/0 1893.....	362 ..	Brazil Railway 4 1/2.....	153 ..
Sud-Est 4 1/2 1908.....	435 ..	Lombard Bank of Egypt 4 0/0.....	512 ..	Cacérés (Madrid) 4 ^e rev. var., 300 fr.....	342 ..
Nord-Est de l'Oural 4 1/2.....	375 ..	Banque Industrielle du Japon 5 0/0.....	414 ..	Portugais 4 0/0 1 ^{er} rang.....	186 ..
Ouest-Oural.....	369 ..	Banque Hypothécaire de Suède 4 0/0 1879.....	346 50	— 2 ^e rang.....	170 ..
Altai 4 1/2.....	35 ..	Foncier Egyptien 3 1/2.....	319 ..	Badajoz 5 0/0.....	400 ..
Embranchements de Ch. de fer 4 1/2 1913.....	368 ..	Foncier Egyptien 3 0/0.....	481 50	Tauris 3 0/0 or 1913.....	165 ..
Mer Noire 4 1/2 0/0 1913.....	375 ..	— 4 0/0.....	94 75	C ^e Madrilène du Gaz 4 0/0.....	12 ..
Semiretchinsk 4 1/2 1913.....	83 25	Crédit Foncier Franco-Canadien 5 0/0.....	405 ..	Gaz et Eaux de Tunis 4 0/0.....	337 ..
Obl. Réunies des Ch. de f. Russes 4 1/2 0/0.....	240 ..	Crédit Foncier et Agricole de Minas Geraes 3 0/0.....	435 ..	Usines de Briansk 4 1/2 0/0.....	493 ..
Saint-Louis and San Francisco 4 1/2 0/0.....	330 ..	Crédit Foncier de Santa-Fé 5 0/0.....	...	Industrie Minière de la Russie Méridionale 4 0/0.....	...
Salonique-Constantinople 3 0/0.....	...	— 4 1/2.....	...	Port de Para 5 0/0.....	...
Saragossa 3 0/0 1 ^{re} hypothèque.....	...	Crédit Foncier de Stockholm 4 0/0.....	...	Sucreries d'Egypte (obl. var. 400 fr.).....	...
— 0/0 2 ^e hypothèque.....	...	Akkerman 4 1/2 1913.....	...	— obl. hypoth. 0/0.....	...

MARCHÉ EN BANQUE

	Samedi 26 fév	Lundi 27 fév	Mardi 28 fév	Mercredi 1 ^{er} mars	Jeudi 2 mars	Vendredi 3 mars
Bakou (Naphte), estamp. ou non.....	1238 ..	...	...	...	...	...
Baïa-Karadine.....	...	...	...	...	...	...
Brakpan Mines, coup. 10.....	...	...	...	...	...	...
Bulle and Superior.....	546 ..	545 ..	...	550 ..	570 ..	...
Camp Bird ordin., c. 25.....	...	9 50 ..	...	10 ..	9 75 ..	...
— préf. 7 0/0 cumul., c. 25.....	...	...	...	13 75 ..	13 50 ..	...
Caoutchoucs (Soc. Financière).....	99 25 ..	100 50 ..	...	104 ..	102 00 ..	...
Cape Copper, coup. 10.....	95 ..	...	...	...	89 ..	...
— coup. 25.....	94 ..	92 ..	...	91 50 ..	90 50 ..	...
Caucase (Ind ^{le} et Métal.), unités.....	...	314 ..	314 ..	...	...	...
Chartered, coup. 25.....	14 25 ..	14 75 ..	14 50 ..	14 75 ..	14 50 ..	14 75 ..
Chemins Ottomans, obl.....	...	...	...	...	...	...
Chino Copper, c. 5.....	336 ..	333 ..	...	334 50 ..	...	...
— c. 25.....	...	...	...	96 ..	98 ..	97 75 ..
City Deep, coup. 25.....	98 ..	...	...	...	...	...
Crown Mines, coup. 10.....	...	...	...	...	...	...
— coup. 25.....	...	...	...	298 ..	297 ..	297 ..
De Beers ord., coup. 10.....	301 ..	300 ..	...	298 ..	297 ..	297 ..
— coup. 5.....	...	300 ..	...	...	...	...
— unités.....	304 ..	304 ..	...	...	...	...
— préférence.....	...	...	...	...	...	...
Eastern International Rubber.....	25 75 ..	27 50 ..	...	27 75 ..	29 ..	29 ..
East Rand, unités.....	...	...	...	...	...	...
— coup. 5.....	28 ..	...	...	...	27 ..	28 50 ..
— coup. 25.....	...	...	...	...	...	...
Estrellas, unités.....	130 ..	...	...	130 ..	134 50 ..	132 50 ..
Ferreira Deep, coup. 25.....	...	...	...	...	...	44 ..
Geldenhuis Deep, unités.....	25 ..	...	...	...	...	...
— coup. 5.....	...	...	...	...	...	...
— coup. 25.....	25 ..	25 50 ..	...	25 ..	25 25 ..	25 25 ..
Golden Horseshoe.....	...	...	...	...	...	...
Goldfields, unités.....	...	...	...	35 ..	36 ..	37 ..
— coup. 25.....	...	...	...	...	...	...
Hartmann, coup. 5.....	...	372 ..	...	...	374 ..	374 ..
Haut-Volga privilégiées, unités.....	...	48 ..	...	...	...	...
Jagersfontein.....	...	...	...	...	...	78 ..
Johannesburg.....	...	...	...	...	...	...
Kleinfontein.....	...	...	...	...	...	...

	Samedi 26 fév	Lundi 27 fév	Mardi 28 fév	Mercredi 1 ^{er} mars	Jeudi 2 mars	Vendredi 3 mars
Knight's (Witwatersrand Gold Mining).....	44 ..	44 50 ..	...	44 25 ..	44 75 ..	...
Lena Goldfields, coup. 25.....	...	...	...	136 ..	137 50 ..	131 50 ..
Lianosoff fils, estamp. ou non.....	...	134 ..	...	133 50 ..	135 ..	...
Malacca ordinaire, coup. 5.....	...	131 50 ..	...	137 ..	142 ..	135 50 ..
— coup. 25.....	123 ..	...	...	123 50 ..	124 ..	132 ..
— unités.....	...	...	...	...	...	479 ..
Maltzof, unités.....	...	155 ..	...	156 ..	178 50 ..	157 ..
Modderfontein B. coup. 5.....	...	152 ..	...	...	152 50 ..	764 ..
— coup. 25.....	118 50 ..	...	...	...	...	...
Montecatini (Mines de).....	92 ..	93 ..	...	93 ..	94 ..	94 ..
Mount Elliott, coup. 25.....	25 ..	25 ..	...	26 ..	25 25 ..	25 25 ..
Pena Copper, coup. 25.....	425 ..	427 ..	...	424 ..	425 ..	425 ..
Platine (C ^e Ind ^{le} du), unités.....	...	...	...	...	...	16 ..
Randfontein, coup. 25.....	109 50 ..	...	...	109 50 ..	109 ..	109 ..
Rand Mines, coup. 5.....	107 ..	...	...	...	...	105 ..
— coup. 25.....	...	152 ..	...	155 ..	153 ..	152 ..
Ray Consolidated.....	...	...	...	...	...	...
Robinson Deep, coup. 5.....	...	...	...	...	83 50 ..	...
Robinson Gold, coup. 5.....	...	...	...	...	...	...
Rose Deep, coup. 10.....	...	...	...	...	...	...
San Miguel Copper Mines.....	28 ..	...	...	...	...	...
Shansi (Pekin Syndicate), coup. 5.....	18 ..	18 75 ..	...	18 75 ..	18 ..	18 ..
— coup. 25.....	...	...	...	...	...	...
Simmer and Jack.....	...	...	...	...	...	...
Spassky Copper, unités.....	...	...	...	...	...	...
— coup. 5 et 10.....	58 ..	57 ..	...	58 75 ..	57 ..	...
— coup. 25.....	56 75 ..	56 25 ..	...	56 75 ..	56 75 ..	56 ..
Spies Petroleum, coup. 25.....	...	...	...	19 ..	20 ..	...
Tharsis, unités.....	167 ..	165 50 ..	...	165 ..	164 ..	164 ..
— coup. 5 et 10.....	106 ..	1053 ..	...	1050 ..	1050 ..	1070 ..
Toula, coup. 10.....	1000 ..	1033 ..	...	1050 ..	1050 ..	1070 ..
— unités.....	...	...	...	...	...	...
Transvaal Consol.....	...	...	...	...	...	...
Tubes et Forges de Sosnowice.....	495 ..	491 ..	...	492 ..	492 ..	495 ..
Utah Copper, coup. 25.....	...	...	...	...	...	...
Village Deep.....	...	26 25 ..	...	...	...	...
Village Main Reef, coup. 25.....	149 ..	154 50 ..	...	154 50 ..	...	...
Vins et Spiritueux (Soc. Hellén.), unités.....	...	...	...	...	175 ..	175 ..
Wagons de St-Petersbourg, unités.....	...	...	...	...	...	...

FONDS D'ETATS, PROVINCES, VILLES

	Cours de la semaine
Amazonie 5 0/0 1906.....	200 ..
Argentin 5 0/0 1905 Intérieur.....	93 60 ..
Argentin 6 0/0 Cédulas Hypoth. coup. 500.....	99 10 ..
— coup. 1.000.....	99 10 ..
Brazil 5 0/0 1895, coup. 100.....	67 ..
— toutes coup. jouissance courante.....	58 50 ..
— 5 0/0 1903.....	...
— 4 0/0 Récision, coup. 20.....	...
— coup. 20, jouissance courante.....	50 80 ..
Buenos-Ayres 6 0/0 Int. Cons., coup. 100.....	...
— 6 0/0 Int. Obras La Plata.....	...
Colombie 5 0/0 or 1906 (Savane).....	361 ..
— 6 0/0 or 1911.....	460 ..
Cuba 5 0/0 or 1904, coup. 100.....	116 ..
Dominicain 5 0/0 or 1908, coup. 100.....	102 10 ..
Italie 3 1/2 0/0 net.....	...
Maranhao 5 0/0 or 1910.....	255 ..
Mendoza 5 0/0 or 1909.....	371 ..
Mexicain 5 0/0 Int., coup. 100.....	22 50 ..
— 3 0/0 Int., coup. 100.....	20 ..
Para 5 0/0 or, coup. 20.....	255 ..
Pernambuco 5 0/0 or 1909.....	359 ..
Roumain 5 0/0 1903.....	79 75 ..
Russe 3,80 0/0 (Crédit Foncier Mutuel), un.....	261 ..
San Juan Ext. 5 0/0 1909.....	355 ..
Venezuela 3 0/0 Int.....	32 ..
— 3 0/0 1905 Dette Diplomatique, coup. 20.....	53 25 ..
Bahia (Ville de) 5 0/0 1912.....	190 50 ..
Copenhague 3 1/2 1902.....	392 ..
Christiania 3 0/0 1897.....	430 ..
Moscou 5 0/0 1908-1909.....	430 ..
Odessa 4 1/2 1903, unités.....	179 ..
Petrograd 4 1/2 0/0 1902.....	407 ..
Petrograd 5 0/0 1908.....	407 ..
Stockholm 4 0/0 1908.....	430 ..
— 1909 3 1/2 différé.....	390 ..
Varsovie 4 1/2.....	143 ..
Crédit Foncier Egyptien 3 0/0 anc.....	310 ..
— 400.001 à 800.000.....	256 ..

VALEURS DIVERSES (Actions)

Crédit Foncier Argentin, parts.....	175 ..
Foncière du Château-d'Eau.....	...
Bitteroise de Force et Lumière (Soc.).....	...
Elern (Etablissement L.).....	...
Electricité de Limoges privilég.....	...
Nilmar (Société d'Electricité).....	51 ..
Gaz de Rosario.....	17 ..

Soie artificielle d'Izieux, parts.....	100 ..
Soie de Tubize, privilégiée.....	58 ..
Automobiles Brasier.....	118 50 ..
Automobiles Delahave or L.....	...
Automobiles et Cycles Peugeot.....	546 ..
Mestre et Blatgé, priorité.....	192 ..
— ordinaires.....	500 ..
Bi-Métal.....	170 ..
Continsouza.....	10 ..
Colthias (Alliages).....	2155 ..
Dniéprovienne.....	...
Donetz (Forges et Acieries).....	89 ..
Freins Lipkowski.....	47 ..
Haut-Volga, privil.....	35 ..
— ord.....	430 ..
Hotchkiss et C ^e (Anc. Etablisse.).....	...
Kama, petites parts.....	...
Keller Leleux.....	...
Métallurgique du Périgord.....	2275 ..
Moteurs Gnome et le Rhône, jouissance.....	11 5 ..
Russo-Belge (Soc. Métal.).....	538 ..
Saut-du-Tarn.....	25 ..
Sugier (Société Française).....	290 ..
Taganrog.....	545 ..
Usines P. nco-Russes.....	...
Usines Métallurgiques de Petrograd.....	175 ..
Wagons à Petrograd.....	480 ..
Albi.....	480 ..
— parts.....	53 ..
Anthracite Russe.....	605 ..
Blazy.....	1315 ..
Bruay.....	132 ..
— dixième.....	190 50 ..
Clarence.....	1439 ..
Czeladz.....	580 ..
Ekaterinovka.....	59 50 ..
Mines de Houille et de Fer de la Russie Méridionale.....	...
Nord d'Alais.....	...
— priorité.....	...
Pekin Syndicate Limited « Shansi ».....	459 ..
Prokhorow priv.....	54 ..
Catemon ord.....	14 ..
Huelva Copper.....	56 ..
Naltagua.....	27 ..
Pena Copper Mines, unités.....	28 ..
San Miguel Copper.....	159 50 ..
San Platon.....	50 50 ..
— parts.....	120 ..
Aïn Arko (Mines de zinc d').....	755 ..
Ouasta-Mesloula.....	439 ..
— parts.....	...
Rouina (Algérie) (Fer).....	...

Vieille Montagne (Zinc de la) 4/10.....	640 ..
Huanchaca.....	29 ..
La Lucette (Soc. Nouv. des Mines de).....	...
Las Dos Estrellas, jouissance, un.....	132 50 ..
Kinta (Etains de), act. de jouiss.....	115 ..
— parts.....	215 ..
Phosphates Tunisiens.....	295 ..
Sestao (Ciments de).....	...
Caoutchoucs (Société Financière des).....	102 50 ..
Gula-Kalumpung Rubber Estates.....	59 ..
Kuala Lumpur Rubber, unités.....	127 ..
— coup. 25.....	119 ..
Padang.....	95 75 ..
Sumatra (Caoutchoucs).....	620 ..
Tapaoelle, capital.....	30 ..
— dividende.....	163 ..
Hutchinson (C ^e Nat ^{le} du Caoutchouc souple), priv.....	...
— ord.....	659 ..
Cinéma Omnia, prior.....	50 ..
Gaumont.....	...
Cercle de Monaco, entier.....	240 ..
— cinquième.....	494 ..
Anglo Continental Supply, ord.....	...
— préf. 8 0/0.....	...
Brasserie et Taverne Zimmer.....	73 ..
Banque de Commerce.....	218 50 ..
Sucreries « Coloso » de Porto-Rico.....	53 ..
Tavernes Pousset et Royale réunies, act. de cap.....	...
Columbia.....	823 ..
Franco-Wyoming, préf.....	114 ..
— ord.....	45 ..
Grozny, priv.....	2065 ..
— ord.....	1975 ..
Lianozoff fils.....	...
Mexican Eagle Oil Cy Ld, préf. 3 0/0, c. 5.....	46 ..
North Caucasian, coup. 25.....	35 25 ..
Omnium International de Pétroles.....	376 ..
Bastos (Tabacs).....	512 ..
Chalets de Necessite (jouis.).....	...
Electro-Chimie de Bozel.....	335 ..
Porcher (Etablissements).....	74 ..
Sud Russe.....	...

Obligations :

Algoma Central 5 0/0.....	...
Andalous 3 0/0 1907.....	293 50 ..
— Séville-Xérès grise rev. fixe.....	195 ..
Asti-Chivasso 4 0/0.....	...
— 4 1/2.....	201 ..
Equateur 5 0/0.....	63 ..
Missouri Oklahoma 1 ^{re} hyp.....	46 50 ..
Nord Brésil.....	70 ..

Nord du Parana 5 0/0.....	68 75
Nord-Est Espagne 5 0/0.....	80
Nord-Ouest du Brésil 5 0/0 int. fixe 3 1/2 0/0.....	140 50
— 80001 à 98300.....	375
Nord-Ouest du Pérou 5 0/0 1 ^{re} hyp.....	180
Pernambuco 5 0/0 or (Cie gén. de).....	159
Porto-Rico (Ch. de fer) 3 0/0 nets 1 ^{re} hyp.....	175
— 5 0/0 2 ^e hyp., estamp.....	400
— 3 ^e hyp. estamp.....	180
Sud-Ouest Bahia 6 0/0.....	159
Barcelona Traction 5 0/0 1 ^{re} hyp.....	175
— de Bevrout 5 0/0 net.....	400
Eclairage de la Nouvelle-Orléans 5 0/0.....	180
Electricité de Limoges 4 0/0.....	159
Energie Electrique de la Basse-Loire 5 0/0.....	175
Forces Motrices d'Auvergne 4 1/2 0/0.....	400
Hydro-Electrique des Bas-Pyrénées 4 1/2 net.....	180
Roubaissienne d'Eclairage 4 1/2.....	159
Gaz Franco-Belge 5 0/0.....	175
Gaz de Rosario 5 0/0 net.....	400
Aluminium Français 4 1/2 0/0 net.....	425

Donetz (Forges et Acieries) 4 1/2 0/0.....	410
— 4 1/2 net n° 12001 à 25643.....	415
— n° 25644 à 36393.....	440
Ekaterinovka 4 0/0 net.....	40
— 4 1/2 0/0 net.....	40
Kassandra 5 0/0 net.....	253
Banco Popular Argentino 5 0/0 net.....	40
Electro-Chimie de Bzel 4 1/2 0/0.....	253
Cercle de Monaco 4 0/0 net.....	40
Gaumont (Etablissements) 5 0/0.....	40
Municipality of Para 6 0/0.....	40
Forcher (Etablissements) 4 25 0/0.....	40

BOURSE DE LYON

Gaz de Lyon.....	520
Franchise-Comté.....	160
Horme et Buire, actions.....	230
— parts bénéficiaires.....	185
La Kama, parts bénéficiaires.....	1055
— petites parts.....	317
Mines de Blanzy.....	693

Mines de la Loire.....	240
— de Montrambert.....	635
— de la Péronnière.....	440
Mines de Saint-Etienne.....	440
Omnibus et Tramways de Lyon.....	520
Dynamite Russe, actions.....	143
Dynamite Russe, parts bénéficiaires.....	182
— n° 1 à 10.....	163
Produits Chimiques d'Alais (Péchiney).....	110
Rochet-Schneider, actions.....	650
— parts.....	950
Electro-Metallurgique Française (Froges).....	1415
Etablissements Keller-Leleux.....	627
Anderny-Chevillon.....	200
Boulle.....	535
Rochebelle.....	400
Roche-la-Molière et Firminy.....	1715
Etablissements Bergougnan et Cie.....	16 9
Moteurs Gnome.....	2360
Usines du Rhône, ordinaires.....	2944
— priorité.....	745

TIRAGES

Ville de Paris 1905.

Tirage du 1^{er} février 1916.

Liste numérique des obligations sorties remboursables au pair :

193 257 437 442 455 507 625 626 893 918 936 1051	454 597 764 780 888 900 2048 166 192 271 296 330
374 393 440 489 960 3220 258 416 607 874 920 938	979 981 1140 221 359 400 442 473 492 651 714 716
787 838 866 901 905 915 5032 439 608 694 828 835	847 885 907 6105 172 191 345 357 443 557 578 583
604 643 666 817 975 990 992 7104 115 117 314 335	543 713 723 806 865 973 8311 487 504 521 558 530
648 9081 311 360 505 585 999 10055 230 599 613	694 706 724 738 905 11108 208 210 517 603 725 816
12015 49 68 100 139 150 199 363 386 439 564 581	619 638 809 877 935 967 13045 245 278 287 312 451
498 612 677 743 790 797 837 886 14042 138 206 285	307 358 488 513 659 830 967 15036 196 307 332 423
651 693 845 853 960 16072 249 384 433 591 626 777	916 930 17103 179 389 448 522 583 591 995 18177
203 299 389 437 495 954 992 19283 285 301 384 431	529 554 573 574 633 652 721 807 20058 97 226 273
374 435 584 641 715 727 892 900 961 21105 177 342	455 481 616 700 719 773 807 851 898 22003 124 150
162 259 372 393 421 749 929 937 969 23042 81 140	190 221 273 290 357 411 425 499 503 544 627 686 796
24070 210 327 534 546 794 881	25154 178 236 251 500 703 765 925 969 998 26050
178 267 607 612 861 935 27016 49 94 267 473 751	774 835 26000 394 527 682 718 733 797 820 824 972
29233 265 266 312 466 520 534 564 571 622 629 676	839 840 995 30279 360 383 572 579 593 609 679 720
743 756 810 914 931 984 31198 239 339 300 437 468	555 593 692 778 802 819 982 32013 75 99 195 313
343 403 540 571 695 732 738 813 881 897 916 960 973	32012 59 89 120 143 216 220 228 670 809 24009 49
73 119 204 247 273 499 538 555 601 692 752 792 812	836 853 860 35110 226 269 324 409 455 552 555 673
719 818 867 910 975 34079 281 286 519 574 585 600	699 721 776 37073 153 185 250 278 418 420 430 440
619 639 664 772 797 838 867 38002 4 37 55 100 420	438 439 690 712 756 852 919 938 39090 113 176 196
335 341 718 946 40071 80 301 442 500 563 699 746	877 883 908 41031 54 330 352 421 428 440 542 616
751 786 836 854 936 983 998 42117 120 254 405 756	803 900 980 934 13081 225 267 326 462 660 681 770
800 845 912 41046 335 372 448 482 528 566 625 732	764 798 910 949 45059 177 197 313 413 417 571 846
876 901 46097 116 178 224 296 319 336 409 411 487	550 767 786 964 47083 188 257 361 382 615 649 902
992 48253 277 332 349 584 604 711 953 49008 70	95 127 142 313 357 413 695 765 878
50197 198 223 421 428 586 601 735 935 943 988	995 51066 201 532 790 809 922 998 52240 290 291
544 682 732 824 53142 144 186 366 482 730 847 957	54086 106 141 179 273 462 465 508 551 679 700 792
831 885 953 982 990 55172 180 216 263 293 418 582	584 669 827 933 939 56115 252 269 370 443 515 519
527 800 862 939 57090 593 632 633 915 58017 65	70 173 313 683 789 818 881 941 955 59055 105 116
144 221 237 255 425 561 598 750 871 906 932 60030	288 364 365 379 497 502 746 881 941 61014 27 65
150 209 236 567 703 756 820 904 956 62083 151 230	316 435 587 637 679 752 757 886 63018 400 430 450
451 64012 25 49 71 232 278 730 925 960 65062	63 85 87 251 430 495 756 907 917 66027 33 60 64
105 114 152 234 386 407 524 525 549 569 677 736 824	838 881 911 985 67224 239 498 796 851 882 897 934
68082 91 247 670 802 925 934 69011 77 383 429 581	696 721 749 753 70066 220 273 378 483 556 559 597
702 756 817 913 71023 67 87 181 221 259 420 439	469 655 667 72028 29 147 187 246 301 399 434 461

651 706 758 782 963 73236 311 766 74386 568 633	777 970 987
75004 5 43 154 277 328 438 486 497 515 631 704	832 841 882 927 948 960 995 76114 158 184 300 442
482 513 712 734 882 965 975 77132 215 508 681 687	845 905 912 78016 108 449 460 512 540 571 585 645
650 701 953 937 995 79205 232 236 239 241 265 349	524 660 748 797 859 904 963 989 80019 116 119 194
226 427 461 493 694 710 803 827 893 925 933 998	81085 308 370 568 782 981 82029 170 396 470 822
857 923 988 993 83030 35 63 111 145 188 308 337	408 589 909 957 81252 275 288 388 651 761 787
85070 86 166 230 352 523 750 923 86009 161 209	498 517 561 657 699 726 814 822 87017 45 77 250
290 370 519 521 780 889 942 959 979 88060 106 202	209 219 320 453 458 461 539 588 932 938 89008 28
93 178 224 259 352 461 504 576 604 657 912 90194	207 210 225 242 257 387 463 478 706 808 934 91028
316 396 402 498 538 572 609 705 774 792 906 927	92000 241 296 328 381 553 718 782 823 956 93142
182 203 263 312 317 318 522 619 864 894 969 979	94148 342 381 404 424 516 550 618 770 95025 33
167 285 437 544 560 716 772 842 96114 135 272 298	350 484 522 568 720 722 896 97011 65 255 308 455
613 614 685 817 893 98055 57 199 314 414 467 609	822 895 999 99038 123 188 249 299 391 432 531 812
862 965 984	100069 74 207 209 360 532 567 631 677 794 795
837 920 924 101145 218 307 331 363 401 436 453 606	772 783 102077 112 188 190 211 247 350 427 508 650
765 789 798 834 889 941 985 988 103076 135 286	354 619 684 715 771 781 101003 22 101 229 265 402
557 568 594 663 758 799 854 862 912 105027 175	816 870 958 965 992 106095 307 342 397 433 509 582
715 848 865 867 107039 125 173 218 512 526 658	664 671 108147 157 284 456 966 109031 64 147
383 409 487 538 601 606 614 639 765 110001 202 315	374 450 492 632 999 111012 43 150 153 449 625 678
780 842 865 931 951 112048 154 172 322 406 413 582	597 627 677 682 771 990 113078 144 208 348 397 462
542 606 687 744 909 921 114174 192 210 400 550 599	742 115003 67 306 321 383 528 532 539 670 730 841
874 961 984 116154 195 227 333 677 853 924	117117 167 211 231 304 505 555 559 596 916
118128 394 478 568 582 614 686 710 803 850 936 976	119036 37 264 302 335 459 487 765 921 120131 245
351 717 815 888 897 946 960 121066 92 251 273 338	355 372 392 606 680 723 827 899 919 122107 162 320
342 368 420 477 487 611 828 123051 98 100 126 339	367 513 565 580 786 811 854 979 124071 90 110 257
411 583 670 749 810 980	125272 293 363 533 571 630 904 935 972 126004
71 198 205 271 326 331 537 543 560 923 935 127178	194 225 232 252 255 260 289 451 495 532 573 904 910
941 942 128020 56 119 132 156 241 282 380 493 583	651 863 928 945 129067 155 288 304 337 368 766 787
915 951 130239 689 800 131144 185 569 660 853	902 909 132002 40 45 84 95 305 425 439 496 667
670 717 722 792 983 133084 157 214 260 318 388 444	565 579 641 787 823 966 999 134071 102 169 242 343
395 415 520 559 832 984 135001 16 41 51 62 91 231	278 730 803 827 956 997 136008 23 61 88 236 307
370 431 455 472 511 527 530 659 784 836 851 859 950	963 137086 160 197 391 536 573 978 138251 314
319 333 400 470 497 517 139022 113 135 142 158 328	370 664 729 958 965 140181 375 385 411 435 449
456 534 559 733 803 825 885 141047 48 71 153 202	233 312 683 842 861 942 142117 155 176 424 606
741 814 883 986 143065 209 252 328 387 432 438	494 556 628 769 983 985 144067 185 307 330 534
145035 42 251 259 394 402 423 465 663 708 816 828	857 863 146075 157 209 247 310 483 603 622 785
147108 115 119 206 369 431 449 454 554 584 594 677	799 148009 56 147 165 262 386 489 606 727 776 798
833 844 149174 236 282 300 314 345 350 437 442	512 577 712 832

150378	475	489	553	579	687	724	805	878	883	899
910	990	151061	174	384	509	562	906	152202	225	
238	410	466	484	504	527	650	708	835	954	153031
295	324	386	428	553	672	792	827	839	910	981
86	208	334	341	364	421	422	467	585	807	847
908	946	970	973	155013	259	335	361	370	371	448
453	475	731	753	770	960	156004	6	208	231	240
377	406	478	560	568	628	726	733	846	945	157127
391	413	635	698	750	759	889	158238	310	462	574
772	866	159237	257	269	279	411	549	559	585	733
936	956	160056	108	292	334	501	536	569	607	765
893	950	161000	18	49	133	472	492	509	543	546
162171	270	290	506	558	766	912	923	998	163020	91
179	417	463	573	774	164030	186	308	314	418	458
545	706	758	822	837	838	938	165014	116	244	314
411	489	605	622	637	664	684	685	166270	360	829
982	167013	126	147	217	404	529	614	652	776	963
967	168021	77	172	275	323	334	656	859	889	
169226	276	349	650	671	734	735	800	848	890	
170559	644	670	733	830	832	856	895	171087	171	
271	449	506	532	609	658	732	742	805	172038	39
467	636	646	683	706	752	843	979	173082	180	184
298	362	525	542	595	838	840	946	973	174025	75
264	313	464	586	628	633	702	999			
175033	46	147	169	217	278	357	777	826	829	901
176155	276	277	395	397	472	499	607	621	628	739
924	177029	40	76	200	230	711	808	827	828	178017
46	49	184	196	218	267	353	366	501	671	699
733	780	862	904	905	978	179034	123	361	425	533
598	849	871	180046	76	276	339	377	452	574	723
181039	51	61	102	129	138	157	242	308	456	508
946	182092	388	426	858	973	183004	169	222	328	
348	383	451	578	599	920	184140	192	489	497	594
692	836	871	947	185025	142	192	203	208	241	338
419	424	576	872	972	186113	342	366	530	884	912
187044	99	138	211	263	287	408	665	777	786	977
188048	73	114	129	159	161	168	358	412	457	618
829	189360	474	486	525	725	756	795	860	867	938
190153	157	337	357	591	671	785	825	191287	341	
410	870	883	192057	99	117	164	294	324	412	622
846	193021	372	396	413	562	649	682	705	824	931
191108	144	695	926	962	195209	297	446	598	610	
639	719	724	786	795	825	887	196107	122	300	366
398	447	478	650	775	875	999	197011	47	65	324
446	682	810	958	198031	171	483	203	204	394	661
771	898	919	949	958	199031	176	225	264	277	335
437	442	487	769							
200072	127	275	304	541	551	586	770	890	929	
201045	105	240	380	431	455	578	777	967	202287	
331	385	398	413	416	445	452	774	823	912	944
203030	201	211	544	631	633	650	744	832	900	
201315	351	361	427	525	608	636	694	799	205029	
121	127	132	164	189	363	434	582	620	703	776
876	913	980	206040	49	82	103	266	322	369	422
642	901	967	207276	347	367	607	648	780	882	
208220	336	408	534	671	708	719	728	789	877	
209098	168	283	298	343	452	738	742	887	897	988
210015	115	206	405	428	581	595	619	669	698	812
933	211064	203	220	284	321	450	452	502	632	679
986	212085	142	180	196	220	233	482	749	755	849
936	955	989	213005	38	43	162	446	513	530	659
214090	131	132	174	283	412	475	659	740	947	974
215024	104	255	258	337	439	478	505	736	768	973
216056	14	365	534	640	740	963	999	217111	302	445
522	539	652	669	683	695	793	848	860	953	218109
131	134	344	514	594	611	628	675	705	818	868
938	940	949	219214	255	332	335	493	512	705	866
220002	6	191	268	299	440	467	525	590	764	787
842	853	884	887	221118	147	283	388	395	445	447
771	772	222059	86	133	228	232	312	319	338	374
486	633	792	898	972	223066	189	238	302	397	515
522	553	608	642	760	914	943	943	224035	111	156
175	242	273	312	490	539	605	727	802	946	978
174	219	300	375	452	664	726	752	226077	95	241
435	442	557	618	630	659	679	731	768	227012	134
184	215	235	243	305	313	417	436	570	692	732

894 228004 84 128 198 287 336 540 550 835 229042
 223 275 294 293 398 413 701 717 758 759 964 230263
 291 544 231115 124 135 139 143 236 265 340 521 581
 695 760 921 925 232018 142 209 250 294 334 448 506
 603 712 811 918 946 960 233279 294 391 436 450 612
 828 843 234200 214 252 297 400 533 701 741 818 820
 847 235051 119 428 588 649 742 916 236095 207
 224 232 255 327 391 606 609 646 665 696 739 808 975
 237022 34 137 146 109 254 274 315 349 351 357 401
 507 714 716 741 238044 127 142 230 268 348 566 610
 660 704 724 779 815 239076 429 538 562 623 644 838
 888 909 920 993 240022 62 146 223 292 294 310 312
 432 445 589 675 823 845 871 916 241124 233 246 254
 335 500 532 650 670 677 735 786 896 242086 165 199
 252 257 307 308 375 439 603 732 758 853 921 944
 243056 68 72 134 180 194 329 395 546 631 913 921
 244050 79 104 193 269 462 535 584 590 596 604 801
 853 245048 66 197 354 383 501 674 864 951
 246135 530 542 598 709 894 247137 153 176 283
 360 363 513 541 584 610 790 856 865 945 248054 73
 122 220 456 501 555 565 698 722 727 736 750 772 814
 859 900 249041 64 94 107 378 500 596 698 812 821
 884

Remboursement le 1^{er} mars 1916.

Ville de Paris 1876.

Tirage du 10 février 1916.

Liste numérique des obligations sorties remboursables au pair :

565	697	889	929	1191	1479	1699
1738	1768	2089	2438	2575	2756	2858
3346	3347	3495	3588	3764	3827	4051
4091	4212	4265	4363	4412	4461	4493
4830	5362	5200	5068	6306	6666	6671
7511	7552	7778	7789	7799	7952	7967
7998	8091	8506	8621	8783	9478	9603
9612	9697	10054	10361	10773	11145	11283
11472	11834	12140	12207	12287	12363	12367
12663	12677	12680	13072	13407	13490	13527
13554	13604	13806	14262	14401	14490	14791
14825	14993	15100	15252	15359	15896	15901
17103	17295	17299	17414	17418	17744	17814
17856	18009	18030	18194	18234	18444	18772
18775	18863	18926	19308	19515	19826	20031
20129	20426	20466	21115	22048	22265	22240
22326	22705	23247	23585	23747	23771	24271
24438	24515	24596	24727	24805	24990	25027
25316	25331	25501	25770	26142	26166	26724
26844	26946	27012	27314	27385	27890	28101
28137	28220	28310	29390	29420	29485	29546
29561	29569	29672	30033	30526	30654	30720
30753	30900	31179	31327	31439	31611	31732
31851	32017	32029	32182	32202	32254	32505
32605	32839	33110	33133	33659	33694	33700
33711	33744	33781	33941	34153	34191	34203
34678	34854	34912	35214	35259	35267	35348
35471	35620	35712	35714	36112	36213	36372
36572	36737	37128	37187	37194	37398	37483
37560	37986	38065	38499	38425	38485	38866
38876	38890	38926	39082	39178	39409	39588
40167	40527	40579	40859	40972	41220	41292
41296	41356	41374	41472	41526	41890	41957
42048	42107	42389	42441	42576	42904	43083
43183	43243	43339	43363	43394	43408	43912
43984	44179	44647	44749	44801	44847	45070
45180	45475	45516	45711	45784	45810	45917
46038	46416	46638	46773	46897	47155	47177
47230	47538	47551	47604	47668	47845	47875
48067	48519	49071	49079	49089	49117	49125
49333	49812	50064	50343	50790	50793	50825
51228	51260	51285	51442	51475	52272	52377
53399	53586	53847	53988	53100	53570	53591
53794	54324	54331	54944	55061	55139	55250
55516	55632	55800	56278	56462	56472	56631
56657	56665	56779	56918	56922	56938	56962
57082	57353	57883	58111	58203	58214	58359
58488	58496	58659	59039	59070	59216	59371
59848	59875	60222	60262	61353	61674	61706
61781	61785	61911	62350	62503	62589	62766
63102	63110	63445	63692	63693	63791	63831
64080	64131	64194	64533	64545	64703	64767

64879	64924	65086	65160	65541	65550	65747
65775	65779	65872	66338	66477	66799	67531
67617	67627	67668	68055	68164	68166	68187
68554	68664	68729	68793	68845	69082	69100
69139	69724	69796	70056	70310	70550	70780
71103	71117	71250	72165	72266	72430	72592
72765	72813	72897	72915	72946	73159	73445
73474	73823	74036	75116	75349	75394	76038
76182	76699	76723	76981	77022	77284	77519
77524	77658	78043	78055	78063	78083	78153
78344	78709	78784	78933	79181	79343	79404
79593	79785	79854	80280	80629	81015	81111
81370	81471	81516	81556	81570	81758	82410
82648	82666	82694	83286	83469	83483	83617
83733	84291	84367	84425	84655	84856	85110
85631	86287	86480	86489	86638	86968	87143
87578	87752	87914	88165	88229	88319	88336
88526	88737	88784	88959	89164	89185	89187
89453	89521	89864	89892	89927	90084	90344
90106	90556	90710	90859	90935	90992	91595
91606	91657	92124	92250	92299	92845	93102
93329	93536	93820	94001	94105	94113	94182
94234	94340	94722	94779	94823	94853	94968
94995	95280	95423	95484	95655	95958	96202
96227	96402	96404	96446	96609	96720	96806
97327	97329	97616	97875	98363	98839	99146
99351	99384	99940	99989	100056	100095	100293
100300	100500	100806	100441	100881	101124	101132
101337	101494	102038	102387	102388	102664	102952
103017	103409	103636	103727	103734	103831	104013
104547	104731	104783	104900	105094	105126	105336
105783	106413	106474	106841	106974	107006	107050
107181	107225	107429	107449	107543	107554	107797
107842	107936	108471	108860	108959	109428	109664
109821	109834	109950	110166	110681	111205	111440
111459	111597	111843	112527	112658	112926	113050
113068	113705	113748	113912	113948	114053	114322
114349	114608	114621	114696	114826	114906	114931
115015	115114	115148	115404	115488	115541	115714
117106	117235	117254	117281	117468	117509	117861
117882	117974	117936	118005	118113	118192	118233
118502	118589	118616	118638	118743	118876	118914
118922	119104	119357	119438	119523	119684	120017
120030	120191	120534	120600	120765	120833	120994
121067	121354	121568	121845	121958	122434	122746
122818	122919	123014	123048	123348	123469	123689
123851	123891	124016	124482	124556	124871	125050
125064	125466	125468	125517	125520	125571	125578
126586	126624	127000	127337	127330	127424	127483
127877	127938	128127	128591	128750	128777	129082
130028	130117	130149	130530	130598	130732	130799
130957	131541	131626	131686	132127	132206	132266
132590	133034	133053	133155	133313	134164	134238
134243	134520	134569	134622	134803	135039	135156
135294	135523	135633	135721	136021	136064	136203
136214	136224	136399	136561	136570	136947	136998
137228	137412	137805	137893	137963	137998	138207
138461	138771	139188	139219	139410	139437	139792
139845	139934	140627	140876	141203	141282	141485
141914	142082	142113	142185	142303	142434	142680
143185	143276	143408	143787	143894	144039	144179
144280	144439	144967	145004	145142	145290	145809
145823	145847	146159	146230	146447	146485	146496
146585	146636	146911	146991	147101	147272	147293
147346	147602	147960	148090	148095	148130	148337
148361	148590	148776	148783	148791	148928	149043
149069	149266	149600	149664	149792	150006	150324
150814	150862	151168	151673	151699	151823	151910
151965	152347	152417	152781	152789	152873	153316
153539	153785	153866	154244	154437	154673	154982
155092	155161	155239	155288	155374	155730	155829
156102	156232	156399	156677	157237	157245	157269
157527	157587	157697	157922	158613	159029	159079
159427	159655	159695	160068	160219	160282	160362
160390	160829	161481	161691	161850	161948	162321
162374	162550	163008	163194	163244	164135	164140
164158	164624	164787	164907	164922	165167	165403
165412	165526	165869	165908	166330	166344	166666
166769	167046	167337	167635	167723	168330	168337
168601	168749	168817	169313	169493	169602	169679
170296	170351	170507	170520	170671	170728	171001
171058	171150	171537	172132	172355	172371	172755
172779	173193	173533	174019	174140	174191	174273
174303	174362	174373	174374	175095	175578	176051
176468	177000	177645	177784	177868	177968	178233
178308	178315	178642	179121	179202	179211	179390
179430	179634	179883	180094	180193	180228	180403
181064</						

65516	65520	66546	66550	67621	67625
69401	69405	69896	69900	70111	70115
71916	71920	72641	72645	73251	73255
74486	74490	74856	74860	75251	75255
76816	76850	77411	77415	79596	79600
79676	79680	80701	80705	80901	80905
82401	82405	82611	82615	82646	82650
82981	82985	83641	83645	84256	84260
84566	84570	85331	85335	85796	85800
86586	86590	86591	86595	86971	86975
87626	87630	88116	88120	88516	88520
88541	88545	88896	88900	89246	89250
89341	89345	89626	89630	90036	90040
91316	91320	91436	91440	91866	91870
92776	92780	93201	93205	93396	93400
93721	93725	94196	94200	94801	94805
96536	96540	97081	97085		

Remboursement le 1^{er} février 1916.**Banque Hypothécaire Franco-Argentine.**

Tirage du 18 décembre 1915.

Obligations 5 0/0.

506 à 510	681 à 685	1426 à 1430
1701	1705	1791
2941	2945	4796
6146	6150	8056
10031	10035	11356
11636	11640	12496
14171	14175	14236
16541	16545	16716
17206	17210	17261
19816	19820	21751
23101	23105	23161
23736	23740	23741
24916	24920	27016

35291	35295	35791	35795	36926	36930
37326	37330	37941	37945	38281	38285
38386	38390	38786	38790	38931	38935
43676	43680	45781	45785	46836	

Remboursement à 499 fr. 20 net le 1^{er} avril 1916.**Banque Hypothécaire de Norvège.**Tirage du 1^{er} décembre 1915.

Obligations 4 0/0

58	73	2743	851	976	3035	388	719	735	749	793
813	4034	75	115	215	258	285	297	889	918	5209
559	569	631	747	6259	435	633	965	7219	616	650
8248	484	796	9239	10069	218	491	778	963	11519	
12181	556	950	13298	415	490	808	11101	125	316	
378	475	628	776	15005	35	624	797	883	16376	761
806	852	920	17104	512	674	918	994	18872	940	
19134	220	688	883	20222	244	410	599	641	21064	
321	674	22755	979	23119	565	803	883	21113	247	
358	409	697	25236	807	26085	402	560	27350	426	

Remboursement le 1^{er} juillet 1916.**Société Immobilière Marseillaise.**

Tirage du 15 octobre 1915.

Obligations 3 0/0.

806 à 810	1141 à 1145	2641 à 2645	4011 à 4015
4846	4850	6436	6440
7316	7320	8111	8115
9886	9890	10466	10470
13221	13225	13331	13335
14411	14415	14771	14775
16276		16971	16975
		17526	17530
		17946	17950

Remboursement à 496 fr. 28 net.

2^e série.

20001 à 20005	20881 à 20885	21211 à 21215	23196 à 23200
23251	23255	23531	23535
24051	24055	25276	25280
26821	26825	27106	27110
29716	29720	30016	30020
30161	30165	31226	31230
32946	32950	33716	33720
		33936	33938
		35011	35015

Remboursement à 497 fr. 10 net.

Société de Chaussures Françaises

« Maison Raoul ».

Tirage du 9 décembre 1915.

Obligations de 500 fr. 4 0/0 1905.

16	24	38	40	60	97	98	99	105	107	124	148	153	159
162	168	193	201	213	219	220	223	247	253	289	298	302	
333	335	340	355	367	384	392	398	422	428	434	438	442	
448	454	459	465	477	479	497	499	501	513	515	519	522	
526	538	542	568	576	584	599	616	623	629	637	652	658	
694	701	717	742	755	757	783	790	795	806	814	824	840	
847	849	854	831	834	865	873	899	901	925	941	945	949	
967	989	1026	31	40	62	79	81	84	101	102	109	111	112
114	118	121	129	136	164	168	173	184	187	202	203	204	
211	222	229	232	237	242	262	286	288	295	303	327	335	
355	357	362	366	389	393	396	406	423	444	445	454	456	
464	479	493	502	504	507	538	542	552	553	561	580	536	
602	605	632	657	665	668	669	681	694	706	719	721	723	
733	744	759	789	801	810	813	817	819	827	835	840	847	
855	863	864	894	907	913	917	922	931	950	969	972	992	
994	997	999	2003	23	36	46	49	63	84	85	88	91	112
121	129	156	163	169	176	188	192	199					

Remboursement le 13 décembre 1915.

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

IMPRIMERIE CHAIX, RUE BERGERE, 20, PARIS. — (Ancr. Lorrain).

COMPAGNIE GÉNÉRALE PARISIENNE DE TRAMWAYS
SOCIÉTÉ ANONYME
Au capital de 45.000.000 de fr.
Siège social :
85, boulevard Montparnasse, Paris.

MM. les Actionnaires sont convoqués en Assemblée générale ordinaire pour le mercredi 29 mars 1916, à 3 heures 1/2 de l'après-midi, à la salle du Comité des Forges de France, 7, rue de Madrid, à Paris.

Les actionnaires porteurs de dix actions de capital ou de jouissance au moins, qui désireraient assister à la réunion ou s'y faire représenter, devront déposer leurs titres avant le 14 mars prochain, au Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère, à Paris, ou dans les agences de cet établissement.

Les titres seront reçus sans frais pour les déposants, qui n'auront aucun débours à supporter.

MM. les actionnaires titulaires d'actions nominatives sont dispensés de ce dépôt.

Tous propriétaires d'un nombre d'actions inférieur à dix peuvent se réunir pour former le nombre nécessaire et se faire représenter par l'un d'eux.

Les récépissés de dépôt dans les maisons de banque agréées par le Conseil d'administration seront reçus comme les titres eux-mêmes.

Paris, le 26 février 1916.
(6875) Le Conseil d'administration.

COMPAGNIE CENTRALE d'Éclairage par le Gaz
(LEBON ET C^{ie})
Société en commandite par actions.
Capital social émis : 17.500.000 fr.
SIÈGE SOCIAL :
A Paris, 26, rue de Londres.

MM. les actionnaires de la Société en commandite par actions Lebon et C^{ie}, dite Compagnie Centrale

d'Éclairage par le Gaz, sont convoqués en Assemblée générale ordinaire à Paris, rue d'Athènes, n° 8, salle de la Société des Agriculteurs de France, pour le jeudi 30 mars 1916, à quinze heures et demie précises de relevée.

ORDRE DU JOUR :

- 1^o Rapport de la Gérance ;
- 2^o Rapport du Conseil de surveillance ;
- 3^o Approbation des comptes de l'exercice 1915 ;
- 4^o Répartition des bénéfices ;
- 5^o Nomination d'un membre du Conseil de surveillance.

NOTA. — Conformément aux statuts, l'Assemblée générale se compose des actionnaires propriétaires de dix actions au moins ; les actionnaires qui veulent assister à l'Assemblée générale doivent déposer leurs titres au porteur ou leurs récépissés de dépôts dans des banques, au siège social, de dix heures à midi et de quatorze heures à seize heures, au moins dix jours à l'avance, et y retirer une carte d'admission indispensable pour assister à ladite Assemblée.

Paris, le 24 février 1916.

La Gérance : LEBON et C^{ie}.

COMPAGNIE DES DOCKS ET ENTREPOTS DE MARSEILLE

L'Assemblée générale des actionnaires est convoquée pour le mardi 18 avril prochain, à trois heures, à Paris, salle de la Société des Agriculteurs de France, rue d'Athènes, n° 8, à l'effet d'entendre le rapport annuel du Conseil d'administration et de recevoir les comptes de l'exercice 1915.

Tout titulaire ou porteur de 20 actions est de droit membre de l'Assemblée générale. Nul ne peut être porteur de pouvoirs d'actionnaires s'il n'est actionnaire lui-même. — Les titres d'actions au porteur et les pouvoirs devront, pour donner droit

d'assister à l'Assemblée générale, être déposés, du 25 mars au 7 avril, à Paris, rue de Londres, n° 17, de 10 heures à 2 heures, ou à Marseille, place de la Joliette, de 10 heures à midi.
(6876)

COMPAGNIE DES DOCKS ET ENTREPOTS DE MARSEILLE

Le Conseil d'administration, conformément à sa décision du 23 février, proposera à l'Assemblée générale des actionnaires de fixer le dividende de l'exercice 1915, pour les actions de capital, à la somme de 25 fr., sur laquelle un acompte de 7 fr. 50 a déjà été payé au mois de novembre dernier.
(6876 bis)

COMPAGNIE MINIÈRE LAS DOS ESTRELLAS

Le Conseil d'administration de cette Compagnie a décidé ce qui suit : l'Assemblée générale ordinaire des actionnaires aura lieu le 29 mars 1916, à 4 heures de l'après-midi, dans les bureaux de la Compagnie, à Mexico.

ORDRE DU JOUR :

- 1^o Lecture du rapport du Conseil d'administration ;
- 2^o Présentation des comptes et répartition des bénéfices pour l'exercice 1915 ;
- 3^o Approbation des divers contrats ;
- 4^o Modification des articles 12, 24, 32, 37 des statuts ;
- 5^o Election de trois membres du Conseil d'administration, de trois suppléants et de commissaires.

D'accord avec l'article 56 des statuts, ont droit de faire partie de l'Assemblée toutes les personnes ayant déposé leurs actions à la Trésorerie de la Compagnie, ou bien ayant remis à nos bureaux le reçu du dépôt dans n'importe quelle banque de concession officielle qui existe dans

la capitale ou dans une des principales d'Europe et qui présenteront la carte d'entrée qui sera délivrée par le Trésorier de la Compagnie. Ce dépôt devra se faire au moins vingt-quatre heures avant la date de l'Assemblée.

Les dépôts peuvent être effectués au Crédit Lyonnais, à Paris, jusqu'au 28 mars 1916.
(6874)

CHEMINS DE FER DE L'ÉTAT

TICKETS GARDE-PLACES

DANS LES TRAINS A LONG PARCOURS

L'Administration des Chemins de fer de l'Etat délivre des tickets garde-places en 1^{re} et 2^e classes pour les trains à long parcours circulant sur les lignes principales de son réseau, ce qui donne aux voyageurs de ces deux classes la faculté de se faire marquer des places à l'avance. Cette faculté est toutefois limitée aux voyageurs partant de la gare de formation du train ; des affiches apposées dans les gares indiquent les trains pour lesquels les tickets garde-places peuvent être utilisés et les gares où la délivrance de ces tickets est effectuée. Toute place retenue à l'avance donne lieu au paiement d'un droit spécial d'un franc, quelle que soit la classe de voiture utilisée.

Les demandes peuvent être adressées à la gare par lettre, par dépêche ou par téléphone ; mais les places ne sont marquées effectivement dans le train qu'après que le droit d'un franc a été versé à la gare de départ et que le voyageur a pu présenter les titres de circulation utiles (billets ou cartes).

La location d'avance dont il vient d'être parlé cesse une heure avant l'heure réglementaire de départ du train ; mais des tickets garde-places peuvent ensuite être délivrés, à raison de 0 fr. 25 par place, soit sur le quai de départ après la formation du train, soit en cours de route lorsque le train est accompagné par un surveillant de voitures.