

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

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

JOURNAL FINANCIER

PARAÎSSANT LE DIMANCHE



PRIX DES INSERTIONS

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

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

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

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

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'IMPÔT 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 ayant 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 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. À 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 qui 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^e 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^e 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 ainé 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 coûtait 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

Flop 188

98.25 a été enregistré le 14 février; le 29, le mark était tombé à 94.70, faisant par conséquent une perte de 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 protéger des hauts cours, tandis que les débiteurs de l'étranger ajoutaient leurs achats de remises, dans l'espérance 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, fut 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 enregistrait 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 inutile de prétendre 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 agioleurs. 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 bonté d'assurance chaque fois renouvelée, que, depuis la quinzaine précédente, il avait diminué. Ce n'était pas que le phénomène fut 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 bénéfique 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 allégements de positions deviennent rares et les liquidations n'amènent plus guère maintenant que la satisfaction assez vaine de constater que les rapports 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 Orientale 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 rouleau reste à 1 fr. 88. 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 83.20, le coupon qu'elle vient de détacher. Le Nord-Donetz 4 1/2 0/0 se retrouve à 427. La Sud-Est 4 1/2 0/0 est ferme à 432.50. La Riazan-Ouralsk 4 1/2 0/0 monte à 415; les coupons de ces titres sont indemnes d'impôts. La Volga-Bougoulma 4 1/2 0/0 s'avance à 403. Les 4 0/0 Moscou-Kiew et 4 0/0 Moscou-Winlauf passent à 340.

Les réalisations ont encore prévalu sur l'Exterior 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 perdu 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 5.38 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, entretenu 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 1909 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 3/4, son cours précédent. Le 4 1/2 0/0, à 93, 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 fermé 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 Privilégiée s'inscrit à 78.50.

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 1903 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 1903 seul rétrograde à 80.75 la grosse coupure; le 5 0/0 1907 se tient à 98.93; 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 50, pour revenir à 490; la Tokio 3 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 nets 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 Rescission cote 73.50; le 5 0/0 Intérieur 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 Argentino 6 0/0 s'avance à 99.10.

Transactions rares en fonds des provinces argentines: San Juan ait 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 234.50. Le Funding 1914 se maintient à 80.75.

Dans le groupe des fonds des Etats brésiliens, cotés au marché officiel, les fonds São-Paulo seuls font l'objet de quelques affaires; le Bon reste à 493. Les autres: Bahia, Espírito-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 1907 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. Maranhão 5 0/0 reste à 213; 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 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 déjà 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 ce 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 643 à 680 ; 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 830, 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 favorisées 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 560 ; 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 940.

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

L'action du *Crédit Foncier* se retrouve sans changement à 610 ; le *Crédit 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'Azov-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 *Crédit Foncier Egyptien*, qui s'inscrit ainsi à 615. Le *Crédit Franco-Egyptien* reste immobile à 121. Le *Crédit Foncier Franco-Canadien* se consolide à 677. On recherche la part *Crédit Foncier Argentin* à 175. L'action du *Crédit Foncier de Santa-Fe* s'avance à 253 sur la convocation de son Assemblée pour le 15 avril prochain à Santa-Fe, avec réunion officieuse préparatoire le 13 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 *Crédit Foncier Méridien* est un peu mieux à 90.

La *Banque Française du Rio de la Plata* fléchit encore à 155. La *Banque Espagnole de l'Ile de Cuba* passe de 533 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 1050. 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 4^e 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, 431 francs, coupon détaché ; obligations 4 0/0, série D, janvier-juillet, 420 francs, coupon détaché ; obligations 3 0/0, série A, janvier-juillet, 337 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, 329 francs, coupon détaché. L'Assemblée de l'*Orléans* est convoquée pour le 29 mars ; le prix d'émission des obligations est fixé, depuis le 4^e mars, à 330 francs pour les obligations 2 1/2 0/0 jouissance du 1^{er} octobre 1913 ; 336 francs pour les obligations 30/0 jouissance du 1^{er} octobre 1915 ; 445 francs pour les obligations 4 0/0 jouissance du 1^{er} mars 1916. Parmi les Compagnies secondaires, on seules été cotées : le *Bône-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 403. 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-Cavères-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 *Nitrato Railways* 277, du *Rosario à Puerto Bolgrano* 14.75. On assure que les représentants des Comités français des obligataires *Brasil 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-Fe* 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, proposeraient 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 toutes 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 paraît 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'accentuant. Le *Métropolitain* s'avance à 497, le *Nord-Sud* à 149, les *Omnibus* à 410, l'*Ornium Lyonnais* à 103.50, les *Automobiles Postales* à 133. Les *Véhicules 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 345. Les *Trainways de l'Est Parisien* font 45 la priorité et 43 l'ordinaire, les *Trainways de la Rive Gauche* 34.50, les *Trainways Électriques et Omnibus de Bordeaux* 218, les *Trainways Électriques de Lille-Roubaix-Tourcoing* 9, les *Chemins de fer et Tramways du Var et du Gard* 124. L'Assemblée des *Trainways 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 *Trainways 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 *Trainways de Buenos-Ayres* ont été traités à 71 ; les *Trainways 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 53 l'ordinaire, l'action *Automobiles Büsser* 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 Blatge* 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'Électricité* à 374, de l'action *Electricité de Paris* à 423 et de la part à 917.50, de la *Compagnie Générale d'Électricité* à 1.000. L'*Eclairage Électrique* vaut 144. La *Compagnie de Distribution d'Energie Électrique* est offerte à 423. La *Thomson-Houston* se retrouve vers 543. Les *Forces Motrices du Rhône* progressent à 580 et l'*Électricité 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 53 francs. Les deuxièmes et troisièmes quarts sont payables le 28 mars et le quatrième quart le 28 juin 1916. Les recettes du *Centre Électrique* 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'Énergie Électrique* 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 du quorum atteint, de les laisser en dépôt jusqu'après l'Assemblée du 16 courant. *Nilmelior* 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 273, 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 sûrement 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 883 à 930; pour ce qui concerne cette dernière Société, on assure que le dividende de 1915 sera supérieur à 60 fr., montant de la répartition pour 1914. De même, en ce qui concerne Montbard Aulnoye, qui fait 293 l'action et 40 la part, on s'attend pour l'exercice écoulé à une légère augmentation du dividende de l'action fixe 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 933, 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 Métallurgique de l'Ariège à 340, les Constructions de Levallois-Perret à 110. La part Ateliers de Constructions Électriques 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 Lipkowsky passent de 60 à 93 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 633 à 623. Les Tréfileries 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 303 à 308. La Dniépropovienne recule de 2175 à 2155 et la Russo-Belge de 1145 à 1125. L'Assemblée du Donetz Jourievka 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 Maïevka se retrouve à 93. Huta Bakhova est offerte à 1300 et l'Union Minière et Métallurgique en Russie à 480. Les Cartoucheries de Toula 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 330 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 33 l'ordinaria, 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 33.000 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'accentue 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 Boleo fléchit à 763. Utah Copper, dont la production de déembre a été de 14.497.385 lbs contre 13.722.723 lbs en novembre, varie peu à 493, 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 6.939.006 lbs en novembre, à 333. Miami Copper recule de 243 à 233, Cape Copper de 95 à 89, Spassky Copper de 59 à 56. Nous retrouvons Montecutini 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 préférence Catemou recule de 728 à 694 pour terminer à 710, l'ordinaria 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 236.667 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 43.75, Nallagua à 56, la Métallurgique du Caucase à 314. Whim Well revient à 7.75, sur son avance récente, absolument inconsidérée. 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. Aquilas se replie à 69.50. Le Laurium Grec se ressaisit à 30.50. Mafidano est stable à 200. Balia-Karaïdin, 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 50 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-Messoula 735 l'action et 430 la part. Sidi-Bou-Aouane 148, Bou-Thaleb 120, Vieille-Montagne 640.

Au nombre des mines de fer, d'élain et diverses, enregistrons les cours de 85 pour Almagrera, 150 pour Doubouïa-Balka, 825 pour Krivoï-Rog, 35 pour Larrath. Les Mines et Minerais ont valu 87. Les Mines de l'Ariège font un bond vertigineux de 45 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. Lion-lès-Aire est

demandé à 500. Blanzy termine à 195 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 Comberedonde. 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 1796 à 1752, 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 39.50, les Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale 264 l'ordinaria et 259 la priorité; Ekaterinouka 580, Pobedensko 38 l'action et 14.50 la part, Prokhorow 4.9 la priorité et 173 l'ordinaria. L'exploitation de Dombrowa étant aux mains de l'ennemi, aucun dividende ne peut être distribué pour l'exercice 1914-15.

Czelatz passe de 1415 à 1439. La préférence Charbonnages d'Oklahoma reste à 25, Heraclea à 99 et Shansi à 18.

En janvier 1916, la production du naphtaline dans la région de Groznyi a été de 7.441.000 pouds, contre 7.341.000 pouds en janvier 1915. La privilégiée Groznyi passe de 2045 à 2065 et l'ordinaria de 1923 à 1975. Le Naphtaline reste à 340 et Bakou vers 1240. North Caucasian a été coté 35.25. Spies Petroleum vaut 20, Maikop 3.25, Russian General Oil 23 et Petroles Naïfa 110.

Oklahoma recule de 84 à 80. La privilégiée Mexican Eagle est à 46 et l'ordinaria à 42.25. La privilégiée Franco-Wyoming cote 114 et l'ordinaria 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 583. L'Onkiani International des Pétroles s'avance de 315 à 376.

Astra Romana recule de 930 à 930. Colombia s'avance de 820 à 823. Steaua Romana demeure aux environs de 745.

Le caoutchouc de plantation vaut 3 sh 8 d. 1/2 la lb. Dans le groupe des valeurs intéressées la fermeté domine. Progrès de la Financière des Caoutchoucs à 102.50, de l'ordinaria Malacca à 137.50, tandis que la préférence recule à 122.50, de Padang à 95.75, de Pointe-à-Pitre à 334 l'action et 88 la part, de Siboga à 40.50, de Tapaoëtie 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 Kalitangan vers 18, de Kuala-Lumpur vers 120, de la part Sultanats 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 Kalumpong à 53, contre 63, de Sangha-Oubanghi à 63 contre 66. Parmi les Sociétés transformatrices, les Etablissements Bergougnan terminent à 1690, les Etablissements Bognier et Burnet à 184, l'ordinaria Etablissements Hutchinson à 659, Prowodnik à 340.

Les valeurs de phosphates sont assez fermes. Les Phosphates de Gasa passent de 680 à 703 l'action et 580 à 589 le cinquième de part. Les Phosphates Tunisiens demeurent à 293. Les Phosphates du Dyr cotent 71 au lieu de 68.

Le marché chilien du nitrate prévaut 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 5.178.087 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 2.34 et le Lagunas 39. La Société Norvégienne de l'Azote fait 341 l'ordinaria et 398 la préférence.

Les Raffineries et Sucrerie Say ont peu varié à 400 l'ordinaria et 258.50 la privilégiée, et il en va de même des Sucreries et Raffineries d'Egypte à 92 l'ordinaria, 77 la privilégiée et 78 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 sold 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 *Rochefortlai e de Produits Alimentaires* demeure à 201, les *Grands Moulins de Corbeil* à 140, les *Raisins de Corinthe* à 219 l'action et 25.50 la part, la *Société Hellenique de Viis et de Spiritueux* à 154.50, le *Saint-Raphaël Quinquina* à 66. La *Bé vedictine* revient de 7000 à 680. Les comptes de l'exercice 1914-1913 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 52. Les *Galeries Lafayette* ont valu 96, les *Nouvelles Galeries* 941, *Paris-France* 950, les *Etablissements Porcher* 74 et *Oriental Carpet* 133.

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 710. 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 Poulenç frères* à 632, l'*Oyonneth* à 109, le *Celluloid* à 102, les *Matières Plastiques* à 273 l'action et 403 la part, la *Stéarinerie Furnier* à 152, la part *Rubastic* à 18.50, l'*Unione Concimi* à 83, les *Ciments Français* à 1190, les *Ciments de Guelendjick* à 93, les *Grands Travaux en Béton armé* à 110 contre 99.

L'*Annuaire du Commerce Didot-Bottin* vaut 613, 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 93. 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: *Consolidé* 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; *Anacoda* 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 différend 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, *Anacoda* à 83, 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 *Câble 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 0 1886.....	1 à 157.250.
Brazi 1889.....	
Brazilian 5 0/0 Funding Bonds.....	
	Coupure 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.
	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. 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.....	
Japan 4 0/0 sterling loan 1905.....	
	Coupures de £ 10, 1 à 2.000. — £ 20, 1 à 555.750. — £ 100, 1 à 80.600. — £ 200, 1 à 28.525.
Mexican Irrigation 5 0/0. Ext. Cons. Gold loan 1899.....	1 à 198.000.
Russian 4 0/0 Cons. R. R. Bonds série 1 1889.....	1 à 1.400.000.
Uruguay 3 1/2 0/0 Bonds.....	1 à 129.850.
CAOUTCHOUCS, HUILES, PÉTROLES, NITRATES	
Gula Kalumpong Rubber Estates, Limited.....	1 à 450.000.
Kuala Lumpur, Rubber Co., Limited.....	1 à 214.000.
Malacca Rubber Plantations, Limited, ord.....	115.001 à 335.300. 350.001 à 368.964.
Mexican Eagle Oil Co., Ltd, ordinary, (Co Mexicana de Pétroles « El Aguila » S. A.).....	B 1 à B 4, 150.000.
Mexican Eagle 8 0/0 prefer. (Bearer non cum. \$ 10 mexican).....	78 001 à 865.560. 872.001 à 1.422.000.
North Caucasian Oilfields, Limited (10/- shares).....	1 à 2.000.000.
Russian General Oil Corporation.....	1 à 2.000.000.
Spies Petroleum Co., Limited (10/- shares).....	1 à 110.000.
Lautaro Nitrates Co., Limited.....	
MINES	
Brakpan Mines.....	1.101 à 7.600; 260.001 à 750.000.
Cape Copper Co Ltd, ord.....	1 à 260.000.
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.
	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.
Knights (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.....	1 à 695.000.
Rose Deep.....	1 à 668.050; 758.051 à 966.098.
Tanganyika Concessions Ltd, ord.....	1 à 1.060.671.
Village Deep.....	
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 suivi 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.

The 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 pilons, 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. *Village 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. *Charlered* 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 Estrelas*, 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 3,40 l'action privilégiée. La *Premier Diamond* ordinaire, cotée exclusivement à Londres, se traite à £ 3/4. Nous avons appris que le Conseil de cette Compagnie avait déclaré un dividende de 6 sh. 3 d. net d'income-tax par action privilégiée, alléger 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 1/20/0, d'un montant de 2 milliards de roubles, remboursable en dix ans. Cet emprunt sera offert en souscription publique au prix de 9,000 (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'accises 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 5 3/4 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 São 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^{re} 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'arrivée part du 30 septembre 1914, en servant aux obligataires un intérêt de 5 1/2 0/0, moins l'income-tax, 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 réévaluation 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. 60 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 12,00 ou 36 kr. par action pour l'exercice 1915, contre un dividende de 10,00 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 8,00, 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'alluvat.

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 Zambèze. — L'Assemblée de la Compagnie portugaise du Zambèze, 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 51.46 milreis (190.000 fr. environ, en tenant compte du change). Sur cette somme, 51.00 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 reconstruire la « Zambezia 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.

Frank Wyoming Oil Co. — Cette Société paiera, à partir du 1^{er} 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 Entreports 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 1^{er} mars et que le Conseil a décidé de lui proposer la distribution d'un dividende de 23 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.....	8.552.528 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	29.887.321 »
Coupons à encaisser.....	7.355.236 65	4.516.238 »
Avances sur garanties.....	27.846.656 63	27.098.141 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.....	50.211.912 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	5.211.500 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	115.769.020 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, conteneurs, 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 35
Avoir.		
Commissions .. Fr. 2.695.765 14	1.366.720 40	
Intérêts et bénéfice du portefeuille .. 6.674.192 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 appliquée, dit le rapport des Commissaires, à liquider les engagements antérieurs et à faire rentrer les créances. C'est, par conséquent, encore un bilan d'apurements 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 désenfle 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 suscepibles 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 arrière, il a ait les bénéfices sur mesure. Et ainsi les 1/3 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'allocution 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 125 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 enfilé 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 allégements qu'a reçus, d'ailleurs, le bilan de la Banque de Paris, ce portefeuille en devient la partie évidemment la plus discutable. 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 soit entré des titres d'une défaite 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 fut 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 26 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..... 28.081.923 19	28.081.923 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	
Prêt en cours de réalisation..... 311.700 20	190.105 90	
Créditeurs divers..... 239.833 55	239.536 12	
Coupons et intérêts dus..... 702.602 53	1.587.742 96	
Report précédent .. 20.000 » 344.506 92		
Bénéfice de l'exercice.. 324.503 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	1.024.433 78	
Portefeuille-titres.... 498.090 » 463.090 »		
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, courtauges, 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 soldé 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'avaient 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 % pour les prêts ruraux et de 58,34 % 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 inaccessible, 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 cotonnières 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 déficitaire, les cultivateurs éprouvaient 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 % et du 1^{er} décembre 1915 pour les obligations 5 %. 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 : 332.264 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 1914 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
<i>Actif.</i>		
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	18.331.219 02
Outilage, 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
Approvisionnements..	2.013.402 59	2.303.001 60
Valeurs mobilières...	5.635.736 52	5.408.698 07
Caisse 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
<i>Passif.</i>		
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
Créditeurs 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

	COMPTE DE PROFITS ET PERTES	
	Crédit.	Débit.
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
<i>Débit.</i>		
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'oblig. :		
4 0/0.....	395.000 »	415.000 »
3 0/0.....	9.000 »	9.500 »
Total du débit... Fr.	12.196.209 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.....	50.000 »	50.000 »
Provision pour accidents et renouvellement.....	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
<i>Actif.</i>		
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.)	15.000.000 »
Obligations	18.997.611 25
Rachat du réseau de Monaco	750.000 »
Réserves et amortissements :	
Réserve légale	258.429 14
Fonds d'amortissement du capital	186.224 98
Provision pour dépréciation, etc.	242.217 35
Amortissement par remboursement des obligations	552.728 75
Provision	200.000 »
Créditeurs divers	806.567 58
Profits et pertes	211.086 43
	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
<i>A déduire :</i>		
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.	Débit.

<tbl_r cells="3" ix="4" maxcspan="1" maxr

Répartition.

A la réserve légale	Fr. 1.120.22	*
Amortissement du capital	10.000 »	*
Report à nouveau	180.966.21	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 déclin 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 prudence d'ajourner toute répartition de dividende en 1914 et de réservé 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 12.00 obligations nouvelles effectuée juste à la veille de la guerre a acru de 116.000 fr. les charges de l'exploitation du dernier exercice. Sans l'appui de la réserve de 200.000 fr., le dernier exercice se fut 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
<i>Passif.</i>		
Capital.....	Fr. 4.000.000 »	4.000.000 »
Obligations 4/0/0....	4.883.490 »	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
Réserve légale.....	400.000 »	400.000 »
Provision pour accidents et renouvellements.....	784.057.37	862.280.23
Amortissem' 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	
<i>Actif.</i>		
Premier établissement	10.173.945.77	10.297.674.29
Cautionnements déposés par la Société ..	47.000 »	47.000 »
Approvisionnements ..	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' le dividende	240.000 »	240.000 »
Fr. 11.564.597.78	11.612.606.84	

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

<i>Credit.</i>		
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 soldé de 1 fr. Voici les comptes qui lui seront présentés rapprochés de ceux du précédent exercice :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE

1914 1915

<i>Passif.</i>	—	—
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.....	193.458 »	192.056 »
Réserve 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, ouillage.....	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' le dividende	442.600 »	360.000 »
Fr. 13.804.801.27	13.567.268.99	

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

<i>Credit.</i>		
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

Intérêts et produits divers	22.209.49	21.765.57
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
Réserve légale	37.919.86	28.621.12
Amortissement des impôts de finance.....	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 minimale 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'acquérir, 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 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 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 :

15 déc...	50.281	34.266	146.305	129.705	34.464	23 1/2
22 —	51.002	35.098	151.869	135.290	34.444	25 46
29 —	51.516	35.309	161.650	144.916	34.617	21 3/8
1916						
8 janvier.	50.103	35.195	163.993	147.588	34.358	20 94
12 —	51.301	34.338	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	145.013	33.845	22 50
2 février.	52.688	34.199	151.829	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
Torres-Figueira-Alfarrellos.....	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 1er 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.	17.238 91	18.399 99

RECETTES DU CANAL DE SUEZ

	1915	1916
Du 1er au 31 janvier... Fr.	7.520.000	6.780.000
Du 1er 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 1er 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, 1,88 ./. .

A Londres. — Paris, 28,02 1/2; Amsterdam, 11,18; Lisboune, 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, 7,3 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	288.055.503 70
Portefeuille et Bons de la Défense Nationale.....	601.034.401 07	630.307.608 05
Reports.....	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 valeurs diverses.....	6.530.904 77	6.860.044 81
Participations financières.....	8.453.227 05	8.369.138 82
Avances garanties.....	132.957.311 83	132.668.262 01
Débiteurs par acceptations.....	44.479.305 32	49.001.568 85
Agences hors d'Europe.....	2.054.311 51	3.781.922 39
Comptes d'ordre et diverses.....	42.890.605 94	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'escompte... 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	50.738.160 42
Comptes d'ordre et diverses.....	54.129.943 97	62.796.149 05
Réserves.....	41.689.406 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

PREMIÈRE LISTE

Echéances	Assurances :	Nominatif Porteur
—	1 Comptoir Maritime, act.....	150 » »
	Banques et Sociétés de crédit :	
31 Banco Hyp. de l'Uruguay, obl....	en pesos au c*	
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. 1904.....	6 »	5 40
1 Foncière Marocaine, obl. 5 0/0, c. 3	» »	12 50
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 ^e G ^e), 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 Escout et Meuse, obl. 4 0/0 1902-13, coup. 27-5.....	10 »	10 »
1 Forges et Acieries 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 Nundydroog, 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 Waihi Gold, act., c. 81.....	net	1 sh.

Chemins de fer français et étrangers :

15 Alicante Villajoyosa Denia, obl., 2 ^e série, c. 8.....	» »	5 918
1 Atchison 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 Lérouville 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 »</td	

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

	Samedi 26 fev	Lundi 27 fev	Mardi 28 fev	Mercredi 1 ^{er} mars	Jeudi 2 ^{me} mars	Vendredi 3 ^{me} mars		Samedi 26 fev	Lundi 27 fev	Mardi 28 fev	Mercredi 1 ^{er} mars	Jeudi 2 ^{me} mars	Vendredi 3 ^{me} mars	
FONDS D'ÉTATS FRANÇAIS.														
3 0/0.....	61 50	61 75	61 85	62 ..	62 20	62 40		Chine 5 0/0 or 1903.....	404 ..	401 ..	413 ..	400 ..	.. ..	.. ..
3 0/0 Amo-tissage.....	.. ..	.. ..	.. ..	70 ..	70 ..	70 05		— 5 0/0 1911.....	.. ..	.. ..	399 ..	.. ..	.. ..	400 ..
3 1/2 0 0 libéré au capital.....	87 65	87 70	87 75	87 90	88 05	88 25		— 5 0/0 or 1913 (réorganisation).....	403 ..	409 ..	414 ..	409 ..	410 ..	410 ..
— 3 0/0 0 0 libéré au capital.....	87 65	87 70	87 75	87 90	88 05	88 25		Congo (mat. min.) L. 1 488.....	.. ..	305 ..	.. ..	362 ..	362 ..	361 ..
Obligat. Chemins de fer de l'État.....	405 ..	404 ..	405 ..	405 ..	403 ..	403 ..		Danemark 2 0/0 1 91.....	65 ..	58 ..	59 50	60 50	60 ..	60 ..
VALEURS FRANÇAISES : ACTIONS.								Egypte Unifiée coup. 500.....	87 10 ..	87 20 ..	87 20 ..	87 20 ..	87 20 ..	87 20 ..
Banque de Fr nce.....	45 10	4500 ..	4500 ..	4500 ..	4498 ..	4495 ..		— coup. 2 500.....	87 10 ..	87 20 ..	87 20 ..	87 20 ..	87 20 ..	87 20 ..
Banque de l'Algérie.....	.. ..	2490 ..	.. ..	2500 ..	2512 ..	.. ..		— coup. 25 000.....	.. ..	.. ..	.. ..	87 10 ..	.. ..	.. ..
Banque de Paris et des Pays-Bas.....	835 ..	840 ..	.. ..	846 ..	8 0 ..	.. ..		— 3 1/2 privilégiée, coup. 12 500.....	.. ..	.. ..	73 50 ..	.. ..	.. ..	92 75 ..
Compagnie Algérienne.....	975 ..	9 9 ..	978 ..	979 ..	980 ..	980 ..		Espagne 4 0/0 Extérieure, coup. de 160.....	93 90 ..	93 90 ..	93 50 ..	93 50 ..	93 ..	92 75 ..
Comptoir National d'Escompte.....	645 ..	647 ..	650 ..	650 ..	.. ..	.. ..		— 240 ..	93 50 ..	93 65 ..	93 ..	92 80 ..	92 95 ..	.. ..
Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie, L. p. ....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		— 480 ..	91 60 ..	91 40 ..	91 ..	90 80 ..	91 05 ..	90 60 ..
— 250 fr. p. ....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		Finlande 3 1/2 0/0 amort. 1901.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Crédit Foncier de France.....	610 ..	610 ..	610 ..	610 ..	.. ..	.. ..		Haïti 1896 6 0/0.....	.. ..	462 ..	.. ..	.. ..	472 ..	480 ..
Crédit Français.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		— 1910 5 0/0 ..	375 ..	370 ..	375 ..	.. ..	.. ..	390 ..
Crédit Industriel, act. 125 fr. payés.....	608 ..	.. ..	614 ..	.. ..	.. ..	.. ..		Hellénique 5 0/0 1891.....	.. ..	290 ..	.. ..	290 ..	.. ..	.. ..
— act. libérée .....	.. ..	.. ..	614 ..	.. ..	.. ..	.. ..		— 5 0/0 1884 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Crédit Lyonnais.....	970 ..	971 ..	969 ..	966 ..	968 ..	969 ..		— 4 0/0 1902 hem. de fer.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Crédit Mobiliier Français.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		— 4 0/0 1910 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Société l'Orme à Lyonaise .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		— 5 0/0 1914 ..	87 ..	87 ..	87 ..	87 50 ..	87 20 ..	86 75 ..
Société Générale.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		Hollande 3 0/0, coup. 1.000 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Banque Française p le Comm. et l'Indust. ....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		Italie 3 1/2, c. 35 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Banque de l'Union Parisienne.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		— 3 0/0 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Rente Foncière.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		Japon 4 0/0 1905, coup. de 20 ..	83 75 ..	.. ..	83 ..	82 50 ..	82 ..	81 65 ..
Société des Immeubles de France.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		— coup. 100 ..	.. ..	.. ..	.. ..	81 50 ..	81 ..	80 75 ..
Bône Guvelma, act.	515 ..	519 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		— coup. 200 ..	.. ..	.. ..	.. ..	81 50 ..	81 ..	80 75 ..
Est. act. de 500 fr.	725 ..	720 ..	715 ..	720 ..	725 ..	720 ..		— 5 0/0 1907, coup. de 100 ..	79 80 ..	79 90 ..	80 ..	80 ..	80 50 ..	80 50 ..
— act. de jouissance	30 ..	.. ..	.. ..	.. ..	305 ..	305 ..		— 5 0/0 1913 (Bons) ..	513 ..	511 ..	514 ..	512 ..	513 ..	513 ..
Lyon act. de capital.....	930 ..	925 ..	935 ..	925 ..	940 ..	945 ..		Maroc 5 0/0 1904 ..	480 ..	480 ..	480 ..	482 ..	480 ..	457 ..
— — de jouissance .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	916 ..	.. ..		— 5 0/0 1910 ..	459 ..	452 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Midi, act. de capital.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		Mexique 4 0/0 1904 ..	.. ..	49 75 ..	49 ..	49 ..	48 50 ..	.. ..
Nord, act. de capital.....	1120 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	1120 ..		Minas Geraes (État de) 5 0/0 or 1907 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— act. de jouissance .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		Norvégien 3 0/0 1896 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Orléans, act. de capital .....	.. ..	1060 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		— 3 1/2 0/0 1902, coup. 17 fr. 30 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— — de jouissance .....	.. ..	695 ..	700 ..	.. ..	.. ..	.. ..		— coup. 33 fr. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Ouest, act. de capital	685 ..	685 ..	.. ..	.. ..	695 ..	.. ..		Portugais 3 0/0 1 ^{re} série, coup. de 20 et 100 ..	61 60 ..	62 ..	62 ..	.. ..	.. ..	61 25 ..
— — act. de jouissance .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		— 3 ^e série ..	487 ..	485 ..	487 ..	487 ..	485 25 ..	486 ..
Ouest-Algérien, act.	490 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		Roumanie, rente convertie 4 0/0 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Docks et Entrepôts de Marseille.....	420 ..	420 ..	418 ..	418 ..	423 ..	.. ..		— 1910 4 0/0 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	79 70 ..
Entrepôts et magasins Généraux.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		Russe 4 0/0 1887-89 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Gaz pour la France et l'Etranger.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		— 4 0/0 1880 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
C ^o Général Transatlantique, ordinaire	127 ..	127 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		— 4 0/0 1889, coup. de 20 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— — priorité .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		— coup. 100 ..	.. ..	.. ..	.. ..	81 50 ..	81 ..	80 75 ..
Messageries Maritimes, ordin.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	75 ..	76 50 ..		— coup. 200 ..	.. ..	.. ..	.. ..	81 50 ..	81 ..	80 75 ..
— — priorité	124 ..	123 ..	123 ..	120 ..	121 ..	120 ..		— 5 0/0 1907, coup. de 100 ..	67 ..	67 50 ..	.. ..	67 50 ..	68 ..	68 40 ..
Métropolitain, act. de capital	405 ..	403 ..	.. ..	405 ..	404 ..	407 ..		— 1904 ..	68 50 ..	68 75 ..	69 ..	69 30 ..	69 40 ..	69 ..
Nord-Sud, actions	145 ..	150 ..	149 ..	.. ..	.. ..	.. ..		Consolidé 4 0/0, 1 ^{re} et 2 ^e sér., c. 300 ..	57 20 ..	57 25 ..	57 25 ..	.. ..	57 90 ..	57 70 ..
Chemins de fer de Santa-Fé.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		— 1904 ..	53 40 ..	.. ..	.. ..	53 30 ..	53 70 ..	53 70 ..
Omnibus, act. de capital	397 50	400 ..	400 ..	403 ..	405 50 ..	410 ..		— 3 0/0 1896 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— act. de jouissance .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		— 3 1/2 0/0 or 1894, coup. 87 fr. 50 ..	83 50 ..	83 75 ..	84 10 ..	84 75 ..	84 50 ..	84 50 ..
Omnium Lyonnais.....	102 ..	105 ..	107 ..	105 ..	.. ..	103 50 ..		— 5 0/0 1906 ..	72 80 ..	72 90 ..	73 25 ..	.. ..	74 50 ..	75 ..
Parisienne p l'Ind. des Ch. de fer et Tram.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		— intérieur 4 0/0 1894 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Tramways de Bordeaux.....	215 ..	217 ..	218 ..	.. ..	.. ..	.. ..		— Let. de gage 3 1/2 Banq. Fonc. Nobi ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Tramways (C ^o G ^o Française de)	389 ..	389 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		Santa-Fé 5 0/0 1910 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Tramways de Paris et Départ. de la Seine.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		Sao-Paulo 5 0/0 or 1907 ..	.. ..	383 ..	388 ..	.. ..	.. ..	.. ..
Tramways (C ^o G ^o Parisienne de), ordin .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		— bons du Trésor 5 0/0 1913 ..	497 50 ..	497 ..	500 ..	4		

	Samedi 26 février	Lundi 28 février	Mardi 29 février	Mercredi 1 ^{er} mars	Jeudi 2 mars	Vendredi 3 mars		Samedi 26 février	Lundi 28 février	Mardi 29 février	Mercredi 1 ^{er} mars	Jeudi 2 mars	Vendredi 3 mars	
Nord Espagne.....	407 ..	406 ..	410 ..	410 ..	412 ..	414 ..	Rio-Tinto, préférence.....	...	...	...	...	...	...
Railways et Electricité.....	...	...	...	...	...	...	Sosnowice.....	...	...	...	...	...	...
Sarago-se (Madrid) à.....	405 ..	401 ..	...	408 ..	405 50	405 ..	La Union Nitrate.....	...	41 50	...	...	...	...
Trainways de Buenos-Ayres.....	74 ..	74 ..	74 ..	...	...	71 ..	Lautaro Nitrate.....	16 ..	23 1 ..	236 ..	234 ..	234 ..	234 ..	
Mexico-Tramways, act. de 100 dollars.....	...	...	...	...	...	...	Azote (Société Norvégienne), act. ord.....	339 ..	34 ..	34 ..	342 ..	340 ..	341 ..	
Wagons-Lits, ordin.....	...	...	...	...	...	...	E. Asmatique (Bamboo).....	60 ..	...	230 ..	...	...	230 ..	
— privil.....	...	...	...	...	...	...	C. C. Sation (C. C. S.).....	465 ..	464 ..	...	...	...	...
Hellénique d'Electricité (Thomson).....	...	...	...	...	...	...	Naphile (Société Russa).....	...	...	338 ..	345 ..	346 ..	340 ..	
Philadelphia C., ac.....	310 ..	310 ..	314 ..	318 ..	319 ..	315 ..	Oriental carpet.....	...	1 5 ..	...	...	...	...
Usines de Briansk ordinaria.....	310 ..	310 ..	314 ..	308 ..	310 ..	308 ..	Prowodnik.....	343 ..	345 ..	341 ..	...	...	340 ..	
— privilégiée.....	...	...	...	...	...	...	Sucreries d'Egypte, act. ordin.....	90 ..	9 ..	93 ..	9 ..	92 ..	92 ..	
Rio-Tinto, ord.....	1720 ..	1700 ..	1715 ..	1730 ..	1743 ..	1717 ..	— — act. privil.....	77 ..	78 50	78 25	79 ..	79 ..	77 ..	
— grosses coupures.....	...	...	1700 ..	1735 ..	1725 ..	1710 ..	Tabacs des Philippines.....	49 ..	49 ..	505 ..	50 ..	...	515 ..	
FONDS GARANTIS PAR LE GOUV. FRANÇAIS.														
Obligat. Tunisienne 3 0/0.....	318 ..	...	...	...	Gaz de Paris.....	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Annam et Tonk n. 2 1/2 0/0.....	60 7 ..	...	...	...	Charbonnages du Tonkin.....	17 2 ..	...	...	...	...	...	...	...	...
Afrique Occidentale 3 0/0 1903-10.....	343 ..	...	...	...	Houillères de Dombrowa.....	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Congo Français 3 0/0 1909.....	...	...	...	...	... Chemin de fer d'Epinal.....	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Indo-Chine 3 0/0 1909.....	...	...	...	...	Mines de Béthune (4/50).....	80 ..	...	...	...	...	...	...	...	...
Maroc 4 0/0 1914.....	416 50	...	...	...	Courrières.....	1800 ..	...	...	...	...	...	...	...	...
COLONIES ET PROTECTORATS.														
Indo-Chine 3 1/2 0/0 1899-1905.....	...	...	...	...	Lens (4/10 ^e d'action).....	89 ..	...	...	...	...	...	...	...	...
Indo-Chine 3 0/0 1902.....	...	...	...	...	Boléo (1/500 ^e part de fondateur).....	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Tunisien 3 0/0 1902-07.....	...	...	...	...	— priorité.....	...	...	...	...	...	...	...	...	...
EMPRUNTS DE VILLES ET DU CRÉDIT FONCIER.														
Paris 1863 4 0/0.....	529 ..	...	...	...	Carmaux (1/23-200 ^e).....	265 ..	...	...	...	...	...	...	...	...
— 1871 3 0/0 tout payé.....	303 ..	...	...	...	Krivoi-Rog	825 ..	...	...	...	...	...	...	...	...
— 1875 4 0/0.....	45 ..	...	...	...	Mines de la Loire	245 ..	...	...	...	...	...	...	...	...
— 1876 4 0/0.....	185 ..	...	...	...	Mokta-e-Jhadid .....	...	...	...	...	...	...	...	...	...
— 1892 2 1/2.....	267 ..	...	...	...	Le Nickel	1115 ..	...	...	...	...	...	...	...	...
— 1/4.....	74 ..	...	...	...	Acieries de France	624 ..	...	...	...	...	...	...	...	...
— 1894-96 2 1/2.....	261 ..	...	...	...	Acieries de Longwy .....	...	...	...	...	...	...	...	...	...
— 1898 2 0/0	313 ..	...	...	...	Acieries de Micheville .....	...	...	...	...	...	...	...	...	...
— 1/4.....	85 ..	...	...	...	Acieries de Paris et d'Outreau	1070 ..	...	...	...	...	...	...	...	...
— 1899 2 0/0 (Métro).....	312 ..	...	...	...	Ateliers et Chantiers de la Loire	1385 ..	...	...	...	...	...	...	...	...
— 1/4.....	77 50 ..	...	...	...	Chatillon-Commentry	1928 ..	...	...	...	...	...	...	...	...
— 1904 2 1/2 (Métro).....	314 ..	...	...	...	Fives-Lille	1700 ..	...	...	...	...	...	...	...	...
— 1904 2 1/2 (Métro), 1/5.....	65 50 ..	...	...	...	Forges du Nord et de l'Est .....	...	...	...	...	...	...	...	...	...
— 1905 2 3/4, 1/4.....	78 ..	...	...	...	Schneider et Cie (Creusot)	1893 ..	...	...	...	...	...	...	...	...
— 1910 2 3/4 obl. 200 fr.....	138 ..	...	...	...	Métallurgique de l'Ariège	549 ..	...	...	...	...	...	...	...	...
— 1910 3 0/0.....	279 ..	...	...	...	Montbard-Aulnoye (actions)	295 ..	...	...	...	...	...	...	...	...
— 1/4.....	72 50 ..	...	...	...	(parts)	39 7 ..	...	...	...	...	...	...	...	...
— 1912 3 0/0.....	223 50 ..	...	...	...	Tréfileries et Laminoirs du Havre	274 ..	...	...	...	...	...	...	...	...
Marseille 1877 3 0/0.....	...	...	...	...	Usines Metallurgiques de la Basse-Loire	326 ..	...	...	...	...	...	...	...	...
Credit Foncier de France, obl. Comm. 1879 2 60 0/0.....	420 ..	...	...	...	Chargeurs Réunis	635 ..	...	...	...	...	...	...	...	...
— 1/5*	93 ..	...	...	...	Havraise Péninsulaire .....	...	...	...	...	...	...	...	...	...
— obl. Foncières 1879 3 0/0.....	46 ..	...	...	...	Agence Havas .....	...	...	...	...	...	...	...	...	...
— obl. Communales 1880 3 0/0.....	459 ..	...	...	...	A. r. Liquide	260 ..	...	...	...	...	...	...	...	...
— obl. Foncières 1883 3 0/0.....	324 ..	...	...	...	Comptoirs et Matériel d'Usines à Gaz .....	...	...	...	...	...	...	...	...	...
— 1/5* .....	...	...	...	...	Etablissements Bergougnan	168 ..	...	...	...	...	...	...	...	...
— obl. Communales 1894 3 0/0.....	2'5 25 ..	...	...	...	Etablissements Debray	747 ..	...	...	...	...	...	...	...	...
— 1892 2 60 0/0	338 50 ..	...	...	...	Etablissements Maiétra .....	...	...	...	...	...	...	...	...	...
— obl. Foncières 1895 2 80 0/0.....	337 ..	...	...	...	Le Figaro .....	...	...	...	...	...	...	...	...	...
— obl. Communales 1899 2 60 0/0	3 1 ..	...	...	...	Galeriés Lafayette	96 ..	...	...	...	...	...	...	...	...
— obl. Foncières 1903 3 0/0	358 50 ..	...	...	...	Grands Moulins d'Corbeil	139 50 ..	...	...	...	...	...	...	...	...
— obl. Communales 1906 0/0	3 5 ..	...	...	...	Matières Colorantes et Produits Chimiques de St-Denis .....	...	...	...	...	...	...	...	...	...
— obl. Foncières 1909 3 0/0	202 ..	...	...	...	Nouvelles Galeries Réunies	541 ..	...	...	...	...	...	...	...	...
— obl. Comm. 1912 3 0/0 L. payé	197 ..	...	...	...	Petit Journal	287 ..	...	...	...	...	...	...	...	...
— obl. Fonc. 1913 3 1/2, 4 20 fr. p. p. payé	404 ..	...	...	...	Petit Parisien .....	...	...	...	...	...	...	...	...	...
— obl. Fonc. 4 0/0 1913	421 50 ..	...	...	...	Étiroles (Cie Industrielle des)	608 ..	...	...	...	...	...	...	...	...
Bonds de 100 fr. à lots 1887	59 ..	...	...	...	Port du Rosario .....	...	...	...	...	...	...	...	...	...
FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS														
Russie obl. 4 0/0 Ch. de fer Donetz.....	...	...	...	...	Obligations Françaises:	...	...	...	...	...	...	...	...	...
— Dvinsk-Vitebsk .....	...	...	...	...	Bône-Guelma, obl. 3 0/0	335 ..	...	...	...	...	...	...	...	...
— Koursk-Kharcol-Azof .....	...	...	...	...	Economiques, obl. 3 0/0	320 ..	...	...	...	...	...	...	...	...
— Orel-Griasi	480 ..	...	...	...	Est Algérien, obl. 3 0/0	335 ..	...	...	...	...	...	...	...	...
VALEURS DIVERSES (Actions).														
Banque de l'Indo-Chine .....	...	...	...	...	Est, obl. 5 0/0	557 ..	...	...	...	...	...	...	...	...
Banque Hypothécaire Franco-Argentine .....	...	...	...	...	— 4 0/0	405 ..	...	...	...	...	...	...	...	...
Banque Nationale d'Istani .....	...	...	...	...	— 3 0/0	341 ..	...	...	...	...	...	...	...	...
Banque Suisse et Française	560 ..	...	...	...	— 3 0/0 nouvelles	336 ..	...	...	...	...	...	...	...	...
Comptoir Lyonnais-Alainaud .....	...	...	...	...	— 2 1/2 0/0	31 ..	...	...	...	...	...	...	...	...
Credit Foncier Argentin, act.....	...	...	...	...	Lyon, obl. Bourbonsais 3 0/0	370 ..	...	...				

Nord-Donez 4 1/2 0/0.....	426 ..	Saragosse 3 0/0 3 ^e hypothèque.....	325 ..	Alpes Bernoises 4 0/0 1 ^e hypothèque.....	....
Volga-Bougouima 4 1/2 0/0.....	401 ..	Smyrne-Cassaba 4 0/0 1895.....	....	Brazil Railway 4 1/2.....	....
Sud-Est 4 1/2 1908.....	435 ..	Lam Bank of Egypt 1 0/0.....	362 ..	Cacérès (Madrid à), revenu var., 300 fr.....	153 ..
Nord-Est de l'Oural 4 1/2.....	375 ..	Banque Industrielle du Japon 5 0/0.....	512 ..	Portugais 4 0/0 1 ^e rang.....	342 ..
Ouest-Oural.....	369 ..	Banque Hypothécaire de Suède 4 0/0 1879.....	....	— 2 ^e rang.....	188 ..
Altai 4 1/2.....	3 5 ..	Foncier Egyptien 3 1/2.....	346 50	Badajoz 5 0/0.....	170 ..
Embarquements de Ch. de fer 4 1/2 1913.....	368 ..	Foncier Egyptien 3 0/0.....	319 ..	Tauro 3 0/0 or 1913.....	400 ..
Mer Noire 4 1/2 0/0 1913.....	375 ..	— 4 0/0.....	414 ..	C ^e Madrilène du Gaz 4 0/0.....	....
Semiretchinsk 4 1/2 1913.....	366 ..	Crédit Foncier Franco-Canadien 3 0/0.....	481 50	Gaz et Eaux de Tunis 4 0/0.....	165 ..
Obl. Réunies des Ch. de f. Russes 4 1/2 0/0.....	83 25	Crédit Foncier et Agricole de Minas Geraes 3 0/0.....	....	Usines de Briansk 4 1/2 0/0.....	106 ..
Saint-Louis (et San Francisco) 4 1/2 0/0.....	....	Crédit Foncier de Santa-Fé 3 0/0.....	94 75	Industrie Médiévale de la Russie Méridionale 4 0/0.....	....
Salonique-Constantinople 3 0/0.....	....	— 4 1/2.....	405 ..	Port de Para 5 0/0.....	12 ..
Saragosse 3 0/0 1 ^e hypothèque.....	240 ..	Crédit Foncier de Stockholm 4 0/0.....	435 ..	Sucreries d'Egypte (obl. var. 400 fr.).....	337 ..
— 0/0 2 ^e hypothèque.....	330 ..	Akkerman 4 1/2 1913.....	....	— obl. hypoth. 0/0.....	493 ..

MARCHÉ EN BANQUE

	Samedi 26 févr	Lundi ier 28 févr	Mardi 29 févr	Mercredi ier mars	Jeudi 2 mars	Vendredi 3 mars
Bakou (Naphte), estamp. ou non.....	1238 ..	....	....	....	....	....
Baïja-Karaïdin.....	....	....	....	288 ..	....	....
Brakpan Mines, coup. 10.....	546 ..	545 ..	....	550 ..	570 ..	....
Butte and Superior.....	....	9 50 ..	....	10 ..	9 75 ..	....
Camp Bird ordin., c. 25.....	....	....	....	....	13 75 ..	13 50 ..
— préfér. 7 0/0 cumul., c. 25.....	99 25 ..	100 50 ..	....	104 ..	104 ..	102 00 ..
Caoutchoucs (Soc. Financière).....	95 ..	94 ..	....	....	89 ..	....
Cape Copper, coup. 10.....	94 ..	92 ..	....	91 50 ..	90 50 ..	89 ..
— coup. 25.....	....	....	....	....	....	....
Caucase (Ind ^e 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 ..	338 ..	....	....	....	....
— c. 25.....	....	....	....	334 50 ..	....	....
City Deep, coup. 25.....	98 ..	....	....	96 ..	98 ..	97 75 ..
Crown Mines, coup. 10.....	....	....	....	....	....	....
— coup. 25.....	....	....	....	....	....	....
De Beers ord., coup. 10.....	301 ..	300 ..	....	298 ..	297 ..	297 ..
— coup. 5.....	....	300 ..	....	298 ..	297 ..	297 ..
— unités.....	304 ..	304 ..	....	....	....	....
— préférence.....	....	....	....	....	....	....
Eastern International Rubber.....	25 75 ..	27 50 ..	....	27 75 ..	29 ..	29 ..
East Rand, unités.....	....	....	....	....	....	....
— coup. 5.....	28 ..	....	....	....	28 50 ..	....
— coup. 25.....	....	....	....	....	....	....
Estrellas, unités.....	130 ..	....	....	130 ..	134 50 ..	132 50 ..
Ferreira Deep, coup. 25.....	....	....	....	....	44 ..	....
Geldenhuys Deep, unités.....	25 ..	....	....	....	....	....
— coup. 5.....	....	....	....	....	....	....
— coup. 25.....	25 ..	25 50 ..	....	25 ..	25 25 ..	25 25 ..
Golden Horseshoe.....	....	....	....	....	....	....
Goldfields, unités.....	....	....	....	....	....	....
— coup. 25.....	....	....	....	35 ..	36 ..	37 ..
Hartmann, coup. 5	872 ..	....	....	374 ..	374 ..	....
Haut-Volga privilégiées, unités.....	48 ..	....	....	....	....	....
Jagersfontein.....	....	....	....	....	78 ..	....
Johannesburg.....	....	....	....	....	....	....
Kleinfontein.....	....	....	....	....	....	....

	Samedi 26 février	Lundi ier 28 février	Mardi 29 février	Mercredi ier mars	Jeudi 2 mars	Vendredi 3 mars
Knight's (Witwatersrand Gold Mining).....	....	....	....	....	....	....
Lena Goldfields, coup. 25.....	44 ..	44 50 ..	....	44 25 ..	44 75 ..	....
Lianosoff fils, estamp. ou non.....	....	....	....	....	....	....
Malacca ordinaire, coup. 5 .....	....	....	134 ..	....	136 ..	131 50 ..
— coup. 25.....	....	....	131 50 ..	....	133 50 ..	135 50 ..
— unités.....	....	....	134 ..	....	137 ..	142 ..
— privilégi., c. 25.....	....	....	123 ..	....	123 50 ..	124 ..
Maltzof, unités.....	....	....	....	....	....	479 ..
Modderfontein B, coup. 5 .....	....	....	155 ..	....	156 ..	158 50 ..
— coup. 25.....	....	....	152 ..	....	152 50 ..	74 ..
Montecatini (Mines de).....	118 50 ..	....	....	....	....	....
Mount Elliott, coup. 25.....	92 ..	93 ..	....	....	93 ..	94 ..
Peno Copper, coup. 25.....	25 ..	25 ..	....	....	26 ..	25 25 ..
Platié (C ^e Ind ^e du), unités.....	425 ..	427 ..	....	....	424 ..	425 ..
Randfontein, coup. 25.....	....	....	....	....	....	16 ..
Rand Mines, coup. 5	109 50 ..	....	....	....	109 50 ..	109 ..
— coup. 25.....	....	....	107 ..	....	105 ..	....
Ray Consolidated.....	....	....	152 ..	....	155 ..	152 ..
Robinson Deep, coup. 5 .....	....	....	....	....	....	....
Robinson Gold, coup. 5 .....	....	....	....	....	....	83 50 ..
Rose Deep, coup. 10 .....	....	....	....	....	....	....
San Miguel Copper Mines.....	28 ..	....	....	....	....	....
Shansi (Pekin Syndicate), coup. 5	18 ..	....	....	....	....	....
— coup. 25	18 ..	18 75 ..	....	....	18 75 ..	18 ..
Simmer and Jack.....	....	....	....	....	....	....
Spassy Copper, unités.....	....	....	58 ..	57 ..	58 75 ..	57 ..
— coup. 5 et 10 .....	....	....	56 75 ..	56 25 ..	56 75 ..	56 75 ..
Spies Petroleum, coup. 25.....	....	....	....	....	19 ..	20 ..
Tharsis, unités.....	....	....	167 ..	165 50 ..	165 ..	164 ..
— coup. 5 et 10 .....	....	....	167 ..	165 50 ..	164 ..	164 ..
Toula, coup. 10 .....	....	....	106 ..	1053 ..	1050 ..	1070 ..
— unités.....	....	....	1060 ..	1053 ..	1050 ..	1070 ..
Transvaal Consol.....	....	....	....	....	....	....
Tubes et Forges de Sosnowice.....	....	....	....	....	....	....
Utah Copper, coup. 25.....	495 ..	491 ..	....	492 ..	492 ..	495 ..
Village Deep.....	....	....	....	....	....	....
Village Main Reef, coup. 25.....	....	....	26 25 ..	....	....	....
Vins et Spiritueux (Soc. Hellén), unités.....	149 ..	154 50 ..	....	154 50 ..	....	....
Wagons de St-Pétersbourg, unités.....	....	....	....	....	175 ..	175 ..

FONDS D'ETATS, PROVINCES, VILLES

Cours de la semaine	Soie artificielle d'Izieux, parts.....	100 ..	Vieille Montagne (Zinc de la) 1/10	610 ..
Argentin 5 0/0 1906	200 ..	58 ..	Huanachaca.....	29 ..
Argentin 5 0/0 1905 Intérieur.....	93 60 ..	....	La Luceite (Soc. Nouv. des Mines de).....	....
Argentin 6 0/0 Cédules Hypoth. coup. 500	99 10 ..	....	Las Dos Estrellas, jouissance, un.....	132 50 ..
— coup. 1 000	99 10 ..	....	Kinta (Etains de), act. de jouiss.....	115 ..
Brésil 5 0/0 1895, coup. 100	67 ..	....	— parts.....	235 ..
— toutes coup. jouissance courante	58 50 ..	....	Phosphate Tunisiens	295 ..
— 5 0/0 1903 .....	....	....	Sestao (Ciments de).....	....
— 4 0/0 Rescission, coup. 20 .....	....	....	Caoutchoucs (Société Financière des).....	102 50 ..
— coup. 20, jouissance courante	50 80 ..	....	Gula-Kalumpong Rubber Estates.....	59 ..
Buenos-Ayres 6 0/0 Int. Cons., coup. 100 .....	....	....	Kuala Lumpur Rubber, unités.....	127 ..
— 6 0/0 Int. Obras La Plata.....	....	....	— coup. 25	119 ..
Colombie 5 0/0 or 1906 (Savane).....	361 ..	....	Padang.....	95 75 ..
— 6 0/0 or 1911.....	460 ..	....	Sumatra (Caoutchoucs)	620 ..
Cuba 5 0/0 or 1904, ou les coup.....	116 ..	....	Tapanoelie, capital	3 0 ..
Dominicain 5 0/0 or 1908, coup. 100	102 10 ..	....	— dividende	165 ..
Italien 3 1/2 0/0 net .....	....	....	Hutchinson (C ^e Nat ^e du Caoutchouc souple), priv.....	....
Maranhao 5 0/0 or 1910	255 ..	....	— ord	639 ..
Mendoza 5 0/0 or 1909	371 ..	....	Cinéma Omnia, prior.....	50 ..
Mexican 5 0/0 or 19				

Nord du Parana 5 0/0.	...	Doneitz (Forges et Acieries) 4 1/2 0/0.	...	Mines de la Loire.	240
Nord-Est Espagne 5 0/0.	...	— 4 1/2 net n° 12001 à 25643.	410	— de Montrambert.	65
Nord-Ouest du Brésil 3 0/0 int. l'ex 31/2 0/0.	68 75	— n° 25644 à 36392.	415	— de la Péronnière.	440
— 80004 à 98300.	...	Ekaterinovka 4 0/0 net.	440	Mines de Saint-Étienne.	440
Nord-Oriental du Pérou 5 0/0 or 1 ^{re} hyp.	80	— 4 1/2 0/0 net.	...	Omnibus et tramways de Lyon.	520
Pernambuco 5 0/0 or (Cie gen. de).	149 50	Kassandra 5 0/0 net.	400	Dynamite Russe, actions.	123
Porto-Rico (Ch. de fer) 3 0/0 net 1 ^{re} hyp.	...	Banco Popular Argentino 5 0/0 net.	...	Dynamite Russe, parts bénéficiaires.	182
— 5 0/0 2 ^{re} hyp., estamp.	375	Electro-Chimie de B zel 4 1/2 0/0.	...	at n de 100.	163
— 3 ^{re} hyp. estamp.	...	Cercle de Monaco 4 0/0 net.	253	Produits Chimiques d'Alais (Péchiney).	110
Sud-Ouest Bahia 6 0/0.	180	Gaumont (Etablissements) 5 0/0.	...	Rochet-Schneider, actions.	650
Barcelona Traction 5 0/0 1 ^{re} hyp.	159	Municipality of Para 6 0/0.	...	— parts.	950
Eau de Beyrouth 5 0/0 net.	175	Forcher (Etablissements) 4 25 0/0.	89	Electro-Métallurgique Française (Proges).	1415
Eclairage de la Nouvelle-Orléans 5 0/0.	400	...	...	Fondation de la Côte de l'Arve.	...
Électricité de Limoges 4 0/0.	...	BOURSE DE LYON	...	Etablissements Keller-Leleux.	627
Energie Electrique de la Basse-Loire 5 0/0.	...	Gaz de Lyon.	520	Anderny-Chevillon.	200
Forces Motrices d'Auvergne 4 1/2 0/0.	...	Franche-Comté.	160	Bonlieu.	535
Hydro-Electrique des Bas-Pyrénées 4 1/2 net.	...	Horme et Buire, actions.	200	Rochebelle.	400
Roubaissienne d'Eclairage 4 1/2.	...	— parts bénéficiaires.	185	Roche-la-Molière et Firminy.	1715
Gaz Franco-Belge 5 0/0.	...	La Kama, parts bénéficiaires.	1055	Etablissements Bergougnan et Cie.	16 9
Gaz de Rosario 3 6/0 net.	...	— petites parts.	317	Moteurs Gnome.	2200
Aluminium Français 4 1/2 0/0 net.	425	Mines de Blanzy.	693	Usines du Rhône, ordinaires.	2044
				— 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 166 271 296 330
374 393 440 489 960	3220 258 416 607 874 920 938
979 981 4140 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
804 643 666 817 975 990 992	7104 115 117 314 335
543 713 723 806 865 973	8311 487 504 521 558 530
648 9031 311 360 505 585 999	10055 230 599 613
694 706 724 738 905	11168 208 210 517 603 725 816
12015 49 68 100 139 150 199 363 386 439 564 581	651 706 758 782 963
619 688 809 877 935 967	73236 311 766
498 612 677 743 790 797 837 886	74386 568 633
307 358 488 513 659 830 967	804 500 553 579 603 627 686 796
651 693 845 860	16072 249 384 438 591 626 777
916 930	17103 179 389 448 522 583 591 995
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
162 259 372 393 432 741 749 929 937 969	23042 81 140
190 221 273 290 357 411 425 459 503 544 627	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 28000 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 239 339 360 437 468
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	334 403 540 571 695 732 738 813 881 897 916 960 973
33012 59 89 120 143 216 220 228 670 809	34009 49
73 119 204 247 273 499 538 556 601 692 752 792 812	35110 226 269 324 409 455 552 555 673
836 853 860	35279 360 383 572 579 593 609 679 720
719 818 867 910 975	36079 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
335 341 718 916	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
803 900 980 984	43081 225 267 326 462 660 681 770
800 845 912	44046 335 372 448 482 528 566 625 732
764 798 910 949	45059 177 197 313 413 471 571 846
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	54115 197 234 386 407 524 525 549 569 677 736 824
831 885 953 982 990	55172 180 216 263 298 418 582
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	62088 151 230
316 435 587 637 679 752 757 886	63018 400 430 450
451 64012 25 49	71 232 278 730 925 960
63 85 87 251 430 495 756 907 917	65062
105 114 152 234 386 407 524 525 549 569 677 736 824	66027 33 60 64
838 881 911 985	67224 239 498 796 851 882 897 934
68082 91 247 670 802 923 934	69011 77 383 429 581
696 721 749 753	70066 220 273 378 483 566 559 597
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	150378 475 489 553 579 687 724 805 878 883 899
777 970 987	75004 5 43 154 277 328 438 486 497 515 631 701	83 238 410 466 484 504 527 650 708 835 954	152202 225
832 841 882 927 948 960 995	76114 158 184 300 442	295 324 386 428 553 672 792 827 839 910 981	153031 33
482 513 712 734 882 965 975	77132 215 508 681 687	86 208 334 341 364 421 422 467 585 807 847 869 892	154080
845 905 912	78016 108 449 460 512 540 571 585 645	908 946 970 973	155013 259 335 361 370 371 448
650 701 983 937 995	79205 232 236 239 241 265 349	453 475 731 753 770 960	156004 6 208 231 240 345
524 660 748 797 859 904 963 989	80019 116 119 194	377 406 478 560 568 628 726 733 846 945	157127 188
226 427 461 493 694 710 803	827 893 925 933 998	391 413 635 698 750 759 889	158238 310 418 458 518
81085 308 370 568 782 981	82029 170 396 470 822	772 806 159237 257 269 279 411 549 559 585 733 769	159237 257
857 923 988 993	83030 35 63 111 145 188 308 337	936 956 160056 108 292 334 501 536 569 607 765 827	160056 108
408 589 909 957	84252 275 288 338 651 761 787	803 950 161000 18 49 133 472 492 509 543 546 566	161000 18
85070 86 166 230 352 523 750 923	86009 161 209	453 475 731 753 770 960	162217 270 290 506 558 766 912 923 998
498 517 561 657 699 726 814 822	87017 45 77 250	179 417 463 573 774	163020 91
290 370 519 521 780 889 942 959 979	88060 106 202	209 219 320 453 458 461 539 588 932 938	164014 116
209 219 320 453 458 461 539 588 932 938	89008 28		

894 228004 84 128 198 287 336 510 550 835 229042	64879 64924 65086 65160 65541 65550 65747	196479 196650 196895 196936 196995 197139 197189
223 275 294 298 308 413 704 717 758 759 904 230263	65775 65779 65872 66338 66477 66799 67531	197418 197543 197558 197989 198008 198112 198406
291 544 231115 124 135 139 143 236 265 340 521 581	67617 67627 67668 68055 68164 68166 68187	198549 198621 198849 198946 199018 199043 199125
695 760 921 925 232018 142 209 250 294 334 448 506	68554 68664 68729 68793 68845 69082 69100	199318 199895 200031 200132 200335 200376 200656
603 712 811 918 946 960 233279 294 391 436 450 612	69139 69724 69796 70056 70310 70550 70780	200676 200734 200775 201197 201268 201498 201715
828 843 234200 214 252 297 400 533 701 741 818 820	71103 71117 71250 72165 72266 72430 72592	202013 202104 202345 202464 202493 202620 202711
847 235051 119 428 588 649 742 916 236095 207	72765 72813 72897 72945 72946 73159 73446	202732 202869 202967 202995 203419 203515 203594
224 232 255 327 301 606 609 646 665 696 739 808 975	73474 73823 74036 75116 75349 75394 76038	203649 203830 204291 204308 204333 204806 205282
237022 34 137 146 109 254 274 315 349 351 357 401	76182 76699 76723 76981 77022 77284 77519	205386 205442 205519 205658 205680 205826 205917
507 714 716 741 238044 127 142 230 268 348 566 610	77524 77658 78043 78055 78063 78083 78153	206273 206425 207363 208152 208329 208418
660 704 724 779 815 238076 429 538 562 623 644 838	78344 78709 78784 78933 79181 79313 79404	208617 208690 209091 209614 209718 209818 209905
888 909 920 993 240022 62 146 223 292 294 310 312	79593 79785 79854 80280 80629 810.5 81111	209074 209984 210183 210370 21092 211106 211401
432 445 589 675 823 845 871 916 241124 233 246 254	81370 81471 81516 81556 81570 81758 82410	211252 211538 211838 211946 211995 212153 212177
335 500 532 650 670 677 735 786 896 2412086 165 199	82648 82666 82694 83286 83469 83483 83617	212370 212991 213052 213104 213254 213284 213460
252 257 307 308 375 439 603 732 758 853 921 944	83733 84291 84367 84425 84655 84856 85110	213609 213948 214039 214112 214137 214167 214207
2413056 68 72 134 180 194 329 395 546 631 913 921	85631 86287 86480 86489 86638 86968 87143	214726 214779 214817 215101 215626 215851 216016
2414050 79 104 193 269 462 535 584 590 596 604 801	87538 87752 87914 88165 88229 88319 88336	216182 216385 216762 217039 217143 217159 217167
853 2415048 66 197 354 383 501 674 864 951	88526 88737 88784 88959 89164 89185 89187	217175 217203 217638 217734 217859 218475 218504
2416353 530 542 598 709 894 2417137 153 176 283	89453 89521 89864 89892 90084 90344	218712 218802 218813 218889 218941 218999 219077
360 363 513 541 584 610 790 856 865 945 2418054 73	90106 90556 90710 90859 90935 90992 91595	219237 219374 219651 219766 219884 220012 220141
122 220 456 501 555 565 698 722 727 736 750 772 814	91606 91657 92124 92250 92299 92845 93102	220178 220198 220201 220429 220564 220960 220969
859 900 2419041 64 94 107 378 500 596 698 812 821	93329 93536 93820 94001 94105 94113 94182	221059 221165 222007 222218 222279 222583 222814
884	94234 94340 94722 94779 91823 94853 94968	222905 223457 223566 223737 223773 223907 224108
250094 126 222 255 294 370 516 525 535 563 608	94995 95280 95423 95484 95655 95958 96202	224716 224737 224754 224919 225433 225572 226226
251084 253 257 261 290 455 465 515 587 797 858	96227 96402 96404 96446 96609 96720 96896	226312 226522 226619 226622 226827 227027 227704
252098 145 156 398 664 679 701 742 992 253005 37	97327 97329 97616 97875 98363 98839 9916	227709 227832 228276 228375 228775 228814 229288
400 423 498 589 815 835 994 254018 30 171 192 229	99351 99384 99940 9989 100056 100095 100293	229340 229360 22964 229873 230080 230336 230408
336 447 471 472 503 611 689 779 844 255007 235 316	100300 100500 100806 10041 10081 101124 101132	230433 230891 230902 231073 231572 231779 231886
338 625 698 840 987 995 256198 504 511 899 969	101337 101494 102038 102387 102664 102952	231218 232234 232258 232362 232296 232372 232415
257025 33 51 126 255 308 338 419 632 731 792 819	103017 103409 103636 103727 103734 103831 104013	232611 232756 232897 232935 233102 233133 233604
888 907 946 258066 162 508 629 676 915 957	104547 104731 104788 104900 105094 105126 105336	233641 233709 233810 234017 234226 234410 234610
259015 154 193 235 409 620 810 861 868 974 986 994	105783 106413 106474 106841 106974 107006 107050	234766 235142 235166 235179 235286 235283 235498
260129 381 420 469 599 604 647 681 732 845 961	107181 107225 107429 107543 107554 107797	236115 236681 237071 237344 237584 237633 237694
2611005 168 261 413 571 649 662 718 757 829 890 903	107842 107936 108471 108860 108959 109428 109664	237800 237864 238044 238387 238480 238526 238603
914 944 262058 72 323 390 488 584 687 734 821	109821 109834 109950 110166 111205 111440	238621 238727 238769 238790 238890 239022 239075
263059 72.	111459 111597 111843 112527 112658 112926 113050	239152 239345 239609 240366 240381 240391 240540
Remboursement le 1 ^{er} mars 1916.	113058 113705 113748 113912 113948 114053 114322	240558 240898 240949 241020 241310 241630 241710
Ville de Paris 1876.	114349 114608 114621 114696 114826 114906 114931	241897 242348 242524 242634 242805 242861 242951
Tirage du 10 février 1916.	115015 115114 115148 115404 115488 115541 115714	243156 243417 243410 243817 244225 244390 244668
Liste numérique des obligations sorties remboursées au pair :	117106 117235 117254 117281 117468 117509 117861	244639 244702 245012 245343 245362 245447 245522
565 697 889 929 1191 1479 1699	122818 122919 123014 123048 123348 123469 123689	245705 245721 245826 246013 246100 246149 246157
1738 1768 2089 2438 2575 2756 2858	123851 123891 124016 124482 124556 124871 125050	246367 246594 246601 246935 247034 247283 247870
3346 3347 3495 3588 3764 3827 4051	125064 125466 125468 125517 125520 125571 125578	247908 248128 248282 248359 248368 248375 248965
4091 4212 4265 4363 4412 4461 4493	126586 126624 127000 127337 127330 127424 127483	249090 249209 249350 249445 249514 249552 249585
4830 5362 5362 5968 6306 6666 6671	127877 127938 128127 128591 128750 128777 129082	249741 250114 250529 250640 251014 251526 251616
7511 7552 7778 7789 7799 7952 7967	130028 130117 130149 130530 130598 130732 130799	251777 252132 252284 252548 252662 252965 253047
7998 8091 8506 8621 8783 9478 9603	130957 131541 131626 131686 132127 132206 132266	253697 253699 253805 254155 254647 254788 254840
9612 9697 10054 10361 10773 11145 11283	132590 133034 133053 133155 133313 134164 134238	254946 255675 255862 256035 256340 256959 257274
11472 11834 12140 12207 12287 12363 12367	134243 134520 134569 134622 134803 135039 135156	Remboursement à 498 fr. 60 net le 25 février 1916.
12663 12677 12880 13072 13407 13490 13527	135294 135523 135633 135721 136021 136064 136203	
13554 13604 13806 14262 14401 14490 14791	136214 136224 136309 136561 136570 136947 13698	
14825 14993 15100 15252 15359 15896 15901	137228 137412 137805 137893 137993 138207	
17103 17295 17299 17414 17418 17744 17814	138461 138771 139188 13929 139410 139437 139792	
17856 18009 18030 18194 18234 18644 18772	139845 139934 140627 140876 141203 141282 141485	
18775 18863 18926 19308 19515 19826 20031	141914 142082 142113 142185 142303 142431 142680	
20129 20426 21115 220		

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
88511	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	1795	2721	2725
2941	2945	4796	4800	5941	5945
6146	6150	8056	8060	10026	10030
10031	10035	11336	11360	11361	11365
1636	1640	12496	12500	13006	13010
14171	14175	14236	14240	15301	15305
16541	16545	16716	16720	17201	17205
17206	17210	17261	17265	18116	18120
19816	19820	21751	21755	22486	22490
23101	23105	23161	23165	23546	23550
23736	23740	23741	23745	24326	24330
24916	24920	27016	27020	34856	34860

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 Cie)

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 Cie, dite Compagnie Centrale

d'Eclairage 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 quatre heures et demie précises de relevée.

ORDRE DU JOUR :

- 1^{re} 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 Cie.

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^{re} 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 présentent 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.

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	880	918	5209
559	569	631	747	6259	435	633	965	7219	616	650
8248	474	796	9239	10069	218	491	778	963	11519	
12181	556	950	13298	415	490	808	1101	125	316	
378	475	628	776	15005	35	624	797	888	16376	761
806	852	920	17104	512	674	918	934	18872	940	
19134	220	688	883	20221	244	410	599	641	21064	
321	674	2755	979	23119	563	800	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	1111 à 1145	2611 à 2645	4011 à 4015
4846	4850	6436	6440
7316	7320	8111	8115
9886	9890	10466	10470
13221	13225	13391	13395
14411	14415	14771	14775
16276	»	16971	16975

Remboursement à 496 fr. 28 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

<