

Le Pour et le Contre

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

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

Prix du numéro : 50 centimes

JOURNAL FINANCIER

PARAISANT LE DIMANCHE

PRIX DES INSERTIONS

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

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

TRENTÉ-TROISIÈME ANNÉE — N° 13
DIMANCHE 26 MARS 1916

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

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

Sommaire

Le Moratorium des Effets de commerce. — Le Moratorium des Assurances. — La fin du Moratorium des Effets de commerce en Algérie.

La Crise du Change.

Revue de la Semaine.

Banque de France.

Société du Gaz de Paris.

Chronique des Mines d'or.

Dividendes et Coupons.

Appel de fonds.

Assemblées et Bilans. — Société Centrale des Banques de Province. — Crédit Foncier Egyptien. — Compagnie Parisienne de Tramways (Tramways-Sud)

Nouvelles et Informations.

Bilans. — Coupons.

Rapport. Banque de Paris et des Pays-Bas.

Cours de la Bourse du 18 au 24 mars.

Tirages, etc.

LE MORATORIUM DES EFFETS DE COMMERCE

Un décret, publié par le *Journal officiel* du 19 mars, stipule que les délais accordés pour les échéances des valeurs négociables sont prorogés sous les mêmes conditions et réserves qu'antérieurement pour une nouvelle période de quatre-vingt-dix jours.

Le bénéfice en est étendu aux valeurs négociables qui viendront à échéance avant le 1^{er} juillet 1916, à la condition qu'elles aient été souscrites antérieurement au 4 août 1914.

Le porteur d'un effet de commerce appelé à bénéficier pour la première fois d'une prorogation d'échéance est tenu d'aviser le débiteur qu'il est en possession dudit effet et que le paiement peut en être effectué entre ses mains.

Après avoir rappelé qu'un récent décret a abrogé cette prorogation pour les fournisseurs de l'Etat ou des Etats alliés, le texte mentionne l'intention de proposer incessamment une mesure semblable en ce qui concerne les sommes dues à raison d'effets de commerce, de fournitures de marchandises, d'avances, de dépôts-espèces et de soldes créditeurs de comptes courants payables ou remboursables en Algérie. Ce décret a été promulgué le 20 mars. Nous le publions plus bas.

En ce qui concerne les autres catégories de débiteurs, il apparaît, est-il dit, qu'il y a lieu de maintenir et de proroger le régime antérieur en présence de l'empressement des débiteurs à acquitter les valeurs négociables, bénéficiant du moratorium, dès qu'ils le peuvent.

C'est ainsi que cent trente millions de francs d'effets moratoriés sont rentrés à la Banque de France depuis le début de janvier. Dans cette somme ne sont pas comprises les valeurs exclues du bénéfice du moratorium par le décret du 23 décembre, puisque c'est seulement à partir de fin mars courant que prendront fin les prorogations à l'égard des fournisseurs de l'Etat et des Etats alliés.

LE MORATORIUM DES ASSURANCES

Par un décret en date du 17 mars, publié au *Journal officiel* du lendemain, le moratorium relatif aux entreprises d'assurances, de capitalisation et d'épargne, est prorogé pour une nouvelle période de 60 jours.

Ce décret comporte, en outre, certaines innovations. C'est ainsi qu'il élève à 75 0/0 le taux des

paiements exigibles pour les assurés contre les accidents autres que les accidents du travail dont le paiement n'a jamais été moratorié.

En matière d'épargne, les Sociétés dont les placements se font en construction de maisons, sont tenues de verser 25 0/0 du capital revenant aux intéressés à l'échéance ou par suite de décès, les autres Sociétés 50 0/0.

En ce qui concerne les assurances sur la vie, les assurés présents sous les drapeaux, domiciliés dans les régions envahies ou retenus en territoire ennemi ou éloignés de France par un service public, continuent à bénéficier du moratorium. Le recouvrement des primes échues pendant la période où ils bénéficient de l'assurance se fera dans des conditions qui seront déterminées après les hostilités.

Enfin, le décret réunit dans un texte unique les diverses dispositions concernant le régime des assurances en temps de guerre.

LA FIN DU MORATORIUM DES EFFETS DE COMMERCE EN ALGÉRIE

Un décret en date du 20 mars publié au *Journal Officiel* met fin au moratorium des sommes dues sous forme d'effets de commerce, de fournitures de marchandises, d'avances, de dépôts-espèces et soldes créditeurs de comptes courants payables ou remboursables en Algérie.

Les valeurs négociables à l'égard desquelles le bénéfice des prorogations d'échéances cessera de s'appliquer en Algérie sont celles qui ont été souscrites antérieurement au 4 août 1914 et qui sont échues originellement depuis le 31 juillet 1914 inclusivement. L'échéance de ces valeurs est prorogée de vingt-trois mois, date pour date, à partir du jour de leur échéance originelle.

Le porteur d'effet ne pourra refuser un paiement partiel, pourvu qu'il soit au moins du quart du principal.

Toutefois, le décret accorde des ménagements aux débiteurs qui seraient hors d'état de s'acquitter. C'est ainsi qu'il ne pourra leur être dressé de protêt. Le défaut de paiement sera constaté par une lettre recommandée. De plus le décret donne la faculté aux débiteurs de demander au président du Tribunal de Commerce, dans les trente jours précédant l'échéance, des délais supplémentaires pour s'acquitter.

Enfin, à partir du 30 juin 1916, la délivrance notamment contre reçus, contre chèques présentés par le tireur lui-même, contre lettres de crédits, des dépôts-espèces et soldes créditeurs des comptes courants dans les banques ou établissements de crédit ou de dépôt, aura lieu sans restriction, en Algérie, conformément aux conventions originaires des parties.

Ces dispositions ne sont pas applicables aux débiteurs présents sous les drapeaux.

LA CRISE DU CHANGE

LES DÉCLARATIONS DE M. RIBOT

Notre article de dimanche dernier était à la composition au moment même où M. le Ministre des Finances, profitant de la discussion des crédits pour le second trimestre de 1916, apportait à la tribune du Palais-Bourbon quelques explications sur la crise du change et sur les moyens qu'il se propose d'employer pour l'atténuer.

« Nos achats à l'étranger deviennent énormes, a déclaré M. Ribot. A mesure que la guerre se prolonge nous produisons moins et cependant nos besoins augmentent, non seulement les besoins

de l'armée qui n'ont presque pas de limite, mais aussi les besoins de la population civile. Il faut de la houille qui est le pain de l'industrie, du blé, de la viande. C'est là un grave sujet de préoccupation. Nos changes montent. A l'heure présente, nous nous sommes assurés aux Etats-Unis et en Angleterre, grâce au concours du Gouvernement anglais, le moyen de payer les dépenses extérieures de l'Etat; nous avons obtenu les crédits nécessaires. Mais, à côté de ces dépenses de l'Etat, il y a des dépenses que le pays fait au dehors et pour lesquelles il faut trouver des moyens de paiement.

» Nous aurons à voir, à l'exemple de l'Angleterre, si dans les importations qui sont faites tout est indispensable. Nous aurons à prendre peut-être des mesures.

» Il nous faudra aussi regarder de plus près notre portefeuille de valeurs étrangères, envoyer aux Etats-Unis tout ce que nous aurons pu recueillir, sur le marché, de titres américains existant en France et négociables à la Bourse de Paris. Cela ne formera pas un total aussi considérable que nous l'aurions voulu; j'en ai déjà dit la raison : c'est que notre politique a été plus fiscale qu'économique, et surtout prévoyante. Le portefeuille de la France contient encore des titres de nations neutres. Le Ministre des Finances fera appel à tous ceux qui les possèdent pour les mettre à sa disposition, de façon à procurer au commerce français et à la Défense nationale une partie des moyens de paiement qui leur sont nécessaires.

Ce langage a produit sur le marché du change une excellente impression. Alors que les précédentes déclarations ministérielles étaient suivies, presque toujours, d'une hausse du prix des devises, celle-ci a été saluée par une sérieuse réaction du chèque sur Londres. De 28 fr. 45, le 16 mars, la livre sterling s'est trouvée ramenée, le 20, sans intervention anormale, à 28 fr. 32. Malheureusement les promesses, même officielles, ne suffisent pas pour couvrir les besoins réels du marché; c'est une monnaie qui n'a pas cours international. Les demandes n'étant pas mieux satisfaites après le discours de M. Ribot qu'elles ne l'étaient la veille du jour où il l'a prononcé, la cote a repris son allure et regagné très vite ce qu'elle avait perdu. Le 23 mars, le chèque se retrouvait très ferme à 28 fr. 44. Il n'en reste pas moins que l'on doit voir dans les paroles ministérielles la volonté du Gouvernement de considérer enfin la question du change dans son ensemble et non plus seulement du point de vue des besoins de la trésorerie d'Etat.

Voilà longtemps que nous réclamons qu'il en soit ainsi. Peut-être en se décidant plus tôt à prendre les initiatives nécessaires, le ministère des Finances aurait-il pu éviter que la crise s'aggravât au point où elle est aujourd'hui. L'égoïsme et la routine bureaucratiques ne valent rien en des heures comme celles-ci; la largeur de vues est indispensable pour résoudre, au mieux des intérêts nationaux, les vastes problèmes qui se posent. Nos dettes commerciales envers l'étranger sont, pour la presque totalité, des dettes de guerre. Il suffit, pour s'en convaincre, de regarder dans le détail nos statistiques douanières d'importation; le gros chiffre de nos achats de matières premières, de produits fabriqués, de denrées alimentaires, est destiné à la Défense nationale. Pour cette raison, les pouvoirs publics n'ont pas le droit de se désintéresser des conditions de leur règlement. Il semble qu'on ait fini par le comprendre rue de Rivoli.

Comment se propose-t-on de remédier à la crise qu'on a laissée imprudemment aggraver?

FOP 188

M. le Ministre des Finances a pensé à deux moyens : le contrôle des importations et la mobilisation du portefeuille français de valeurs étrangères.

Le contrôle des importations ne nous paraît pas susceptible de donner de bien grands résultats, en raison de la nature même des produits que nous demandons à l'étranger et qui, pour plus de 80 0/0, sont indispensables à nos industries de guerre et au ravitaillement. Nous nous sommes livrés à un pointage minutieux de nos statistiques douanières ; cette proportion de 80 0/0, à laquelle nous sommes arrivés, serait peut-être même un peu faible. Par contre, nous nous défions d'un remède qui risque de nous engager, par une voie insidieuse, dans le tourniquet des exagérations douanières. Depuis quelque temps, les difficultés du change sont devenues le paravent derrière lequel s'agitent certaines coalitions d'intérêts privés ; elles ont même gagné la complicité, inconsciente sans doute, de certains journaux où l'on s'était fait jusqu'ici une spécialité de la lutte contre le « protectionnisme outrancier ». Nous ne sommes pas des opposants systématiques des droits d'importation ; ce ne sont pas des considérations de doctrine qui nous font élever, ici, une protestation contre la « politique de contrôle ». Nous disons seulement que la question est trop complexe, trop grosse de répercussions de toutes sortes, pour être engagée de biais, dans un débat écourté. Qu'on la laisse entière, ou alors qu'on l'aborde dans toute son ampleur ; mais qu'on ne se rende pas, pour l'avenir, prisonnier de droits acquis.

A vrai dire, l'économie sur nos importations — et nous ne prétendons pas que cette économie ne soit nécessaire — n'aura d'effet appréciable sur la condition de notre balance extérieure, que si nous parvenons à obtenir une réduction notable des consommations usuelles. Ce résultat n'est pas impossible à atteindre ; il suffirait d'employer à cette propagande l'énergie, la méthode et la force de persuasion qui nous ont déjà réussi sur d'autres points. Ce pays est prêt, il l'a montré, à tous les sacrifices qu'on réclame de lui dans l'intérêt supérieur de la Défense nationale. On lui a demandé son or : il l'a donné joyeusement, sans qu'on soit obligé, comme ailleurs, d'user de la contrainte. On lui a demandé ses épargnes : il les a offertes au Trésor en souscriptions à l'emprunt, il les apporte chaque jour en échange de bons et d'obligations. Qu'on lui montre l'intérêt patriotique de l'économie et il économisera. Mais si l'on veut aboutir, il faut que l'exemple vienne d'en haut. Comment espérer obtenir du peuple la pratique de l'économie s'il voit, au sommet de l'échelle, le gaspillage organisé ? Ajoutons qu'un autre moyen d'améliorer notre balance consisterait à desserrer, dans la mesure compatible, bien entendu, avec les nécessités de la guerre, le réseau des entraves qui s'opposent à la restauration de notre activité économique et au développement de nos ventes à l'étranger.

La seconde partie du plan de M. Ribot, celle qui consiste à mobiliser les valeurs étrangères du portefeuille français, donnera, sans doute, des résultats rapides et plus directs. Le Ministre des Finances se propose de recueillir les titres américains existant en France et négociables sur le marché de Paris ; il fera appel également à tous ceux qui possèdent des titres des nations neutres pour qu'ils les mettent à la disposition du Trésor. Il trouvera là, incontestablement, des sommes importantes, qui permettront de ramener le change à un niveau plus raisonnable, à la condition, toutefois, qu'on sache en tirer parti par des arbitrages judicieux. En ce qui concerne les valeurs américaines, nous n'apercevons pas très bien pourquoi le Trésor limiterait ses opérations de rachat aux titres négociables sur le marché de Paris. Leur montant n'est pas considérable, pour des raisons que tout le monde connaît et que M. Ribot a d'ailleurs rappelées. Mais le portefeuille français comprend un gros stock de valeurs américaines de premier ordre, non cotées sur notre place et qu'il y aurait alors intérêt à appeler au concours pour nos règlements aux Etats-Unis. Pourquoi, à l'exemple de l'Echiquier britannique, le Trésor n'accepterait-il pas d'étudier toutes offres de titres américains qui pourraient être jugés susceptibles d'achat par le Gouvernement français ?

Pour les titres des nations neutres, M. Ribot n'a pas fait explicitement la même réserve que pour les titres américains ; mais l'observation s'applique aussi à cette catégorie de valeurs. Ce qu'il faut, c'est liquider le plus que nous pourrions de

notre portefeuille étranger afin de procurer au pays des moyens de règlement au dehors. Si, dans certains cas, le Trésor ne peut ou ne veut se faire l'intermédiaire de cette liquidation — et nous comprenons que cela lui soit parfois difficile — que, du moins, il la favorise en supprimant les obstacles fiscaux qui sont de nature à l'entraver. Au surplus, il n'y a pas que les titres nationaux qui puissent être négociés sur les marchés neutres ; bon nombre de valeurs internationales qui, en temps ordinaire, alimentent les opérations d'arbitrage peuvent y être vendues. Il se fait bien encore quelques-unes de ces opérations entre Paris, d'une part, Amsterdam, les places suisses et les places scandinaves, d'autre part ; mais ces transactions sont forcément limitées, toute demande sur notre place provoquant un relèvement des cours, qui fait disparaître l'écart bénéficiaire. Les ventes directes, par les porteurs, ne présenteraient pas cet inconvénient. Il s'agirait donc que les banques s'efforcent de les développer en accordant aux donneurs d'ordres de plus grandes facilités.

Le fait que le Gouvernement se décide à intervenir pour atténuer la crise du change ne doit pas dispenser les initiatives privées de se produire et de s'organiser. Ce n'est pas trop de la bonne volonté de tous pour résoudre les difficultés présentes ; dans sa sphère et selon ses moyens chacun doit apporter au Ministre des Finances son entière collaboration.

Dans notre précédent article, nous indiquions que l'accord de Londres n'avait pas encore produit ses effets, en ce qui concerne les négociations de titres au Stock-Exchange. Nous apprenons aujourd'hui que les dispositions nécessaires ayant enfin été prises par nos alliés, l'exécution des ordres transmis par la Banque de France vient de commencer. Rien ne paraît donc plus devoir s'opposer à l'application d'une convention qui porte la signature des deux Gouvernements.

REVUE DE LA SEMAINE

Sans que le volume des transactions ait pris une ampleur sérieuse, nous avons passé cette semaine de la simple fermeté à une hausse à peu près générale. Fonds d'Etats, nos Rentes en tête ; établissements de crédit, actions de nos grandes Compagnies de chemins de fer, titres miniers et métallurgiques, valeurs de guerre et d'industries diverses, tout a eu des demandes et, les offres étant tout d'abord peu nombreuses, les cours se sont élevés par bonds successifs, parfois rapides. On arguait de notre valeureuse défense à Verdun, de la conférence des Alliés qui s'ouvre précisément, en ce moment à Paris, et enfin de ce que M. Ribot a pour la première fois parlé à la tribune parlementaire, en termes d'ailleurs très indéfinis, de la fin de la guerre. Une petite brise d'optimisme a ainsi soufflé pendant quelques jours sur le marché ; on se serait cru en janvier 1915 : puis elle s'est calmée d'elle-même. S'il y a presque toujours à la Bourse des gens pour acheter de ce qui monte — et il y en a tout naturellement d'autant plus que le public a entre les mains une plus grande quantité d'argent dérivé — cette fois, la hausse a eu surtout pour effet de provoquer des réalisations de bénéfices. Les affaires sont devenues difficiles et les cours se sont alourdis en fin de semaine. Il persiste cependant une certaine tendance à rechercher les tuyaux et à les suivre.

Il est, d'ailleurs, incontestable que la guerre même suscite dans beaucoup d'industries une activité intense qui, pour une bonne part au moins, survivra aux besoins de la Défense nationale parce que, au lendemain de la paix, il y aura à relever des ruines, à reconstituer des stocks, à travailler partout à la restauration de ce qui aura été détruit. La vie a, aussi, même pendant la guerre, un minimum de nécessités qui obligent à entretenir, réparer, parfois même étendre des installations anciennes ; et, comme on n'a à peu près rien fait en ce genre depuis environ trois ans, parce que la crise économique avait des avant la guerre contrarié toutes les opérations financières, il se trouve que beaucoup d'usines ont en ce moment des travaux à entreprendre ou à solder et, par suite, d'impérieux besoins d'argent. Les circonstances ne permettent qu'à un bien petit nombre de privilégiés d'émettre des actions ou des obligations ; les autres se pourvoient d'argent dans les banques comme ils peuvent, au moyen d'ouvertures de crédit ; et c'est là un

moyen précaire, qui en appelle d'autres assez rapidement. En attendant de pouvoir consolider ces avances en banque par des augmentations de capital ou des emprunts définitifs, le procédé qui se présente tout naturellement à l'esprit est celui qu'emploie le Trésor lui-même pour se ravitailler entre deux emprunts, l'émission de Bons à terme plus ou moins court. Plusieurs Sociétés préparent ainsi en ce moment des émissions de Bons qui vont offrir au public des occasions de placement fort intéressantes, et nous croyons que leur exemple sera suivi.

Les achats se sont poursuivis cette semaine sur le 3 0/0 avec assez de continuité pour que ce fonds, que nous laissons il y a quelques jours à 62.05 au comptant et 62.10 en liquidation, se voit graduellement relevé à 63.25 au comptant en gain de 1.20. Le 5 0/0 de la Défense piétine à 88.25.

La reprise de la Rente a secoué la léthargie du marché des fonds coloniaux ; ce groupe se présente en reprise assez sensible. L'obligation 3 0/0 Tunisienne 1892 s'avance de 315 à 320 ; l'Afrique Occidentale se relève de 349 à 355 ; le Maroc 4 0/0 1914 passe de 419 à 422.

Le change du rouble est stable, du moins sur notre place : il finit à 1.89. Depuis les succès de notre alliée au Caucase, le marché des fonds russes, nul en 1915, s'est graduellement élargi ; leur fermeté se maintient. Le 5 0/0 1906 consolide sa reprise à 85.60 ; le 4 1/2 0/0 s'est avancé de 75.25 à 75.75. Toutefois les 3 0/0 sont encore hésitants : le 3 0/0 1891 et le 3 0/0 1896 à 57.70 et 54.20.

Les obligations de chemins de fer garanties par l'Etat russe se sont bornées à consolider leurs progrès. L'obligation 4 1/2 0/0 Chemins de fer Russes Réunis s'inscrit à 86.05. La Nord-Donetz 4 1/2 0/0 s'avance de 438 à 444. La Sud-Est 4 1/2 0/0 revient à 436 à proximité de son coupon. La Volga-Bougoulma 4 1/2 0/0, amputée de son coupon, se relève à 410. Les 4 0/0 Moscou-Kiew et les 4 0/0 Moscou Windau sont en nouveau progrès à 345 ; ces dernières restent manifestement en retard. Rappelons que les coupons de ces deux titres se paient nets d'impôts, avec cette réserve que les Compagnies n'ont pris aucun engagement formel au sujet des charges fiscales futures en France.

Le change espagnol s'est encore avancé cette semaine jusqu'à 5 fr. 73, contre 5 fr. 68 il y a huit jours, ce qui correspond, pour la peseta, à une prime de 14.60 0/0 sur le franc. Les achats effectués par les arbitragistes espagnols ont été stimulés par cette accentuation de la hausse de la peseta. Ce fonds, que nous avions laissé à 92.10, a bondi à 93.80.

Les fonds portugais sont négligés. Malgré l'approche de son coupon, l'obligation Tabacs a perdu 10 fr. à 475.

Les changes scandinaves ont encore monté, mais fractionnellement : 1 fr. 75 au lieu de 1 fr. 71. L'intérêt personnel et l'intérêt patriotique s'ajoutent pour inciter les porteurs de fonds scandinaves à les réaliser. Les obligations de la Banque Hypothécaire du Danemark sont fermes : la 4 0/0 1908 se tient à 416, la 4 0/0 1912 à 408. En fonds norvégiens, la Banque Hypothécaire 3 1/2 0/0 1905 s'avance à 424.50 ; le 3 1/2 0/0 différé maintient ses progrès à 369. Parmi les fonds suédois, le 3 1/2 0/0 1907 subit des réalisations à 73.25 ; le 3 1/2 0/0 1910 (Caisse des Villes) accentue son avance de 367 à 377.

Hausse de la devise hollandaise à 2 fr. 54. Celle-ci s'est répercutée sur le 3 0/0 qui a passé de 83.80 à 85.

Les fonds helvétiques conservent une activité relative stimulée encore par l'accentuation de la prime du franc suisse à 14 1/2 0/0. Le 3 1/2 0/0 1899 s'avance à 84.95 ; le 3 0/0 1903 passe à 78.65 ; le 3 0/0 différé des Chemins de fer est ferme à 384. L'observation faite au sujet des fonds scandinaves peut s'appliquer aussi aux fonds helléniques. Ces fonds sont chers, eu égard au taux de capitalisation que l'on exige à l'heure actuelle d'un placement.

Aucun cours en fonds autrichiens, hongrois ou ottomans. Les fonds bulgares se traitent assez régulièrement ; ils ont même gagné quelque avance : le 5 0/0 1904 à 325, le 4 1/2 0/0 à 237.

Dans le groupe serbe, la brusque reprise du 5 0/0 1903 a suscité quelques réalisations qui ont fait rétrograder ce fonds de 410 à 405. Fonds helléniques négligés ; relevons le cours de 84.30 sur le 5 0/0 1914.

Les fonds marocains sont soutenus. Le 5 0/0

1910, qui était resté bien loin en arrière du 1907, s'est relevé à 465, grâce à l'approche de son coupon du 1^{er} avril.

Stimulés par la hausse du chèque sur Londres, les fonds égyptiens sont en nouveaux progrès : l'Unifiée s'avance de 87 à 87.70 ; la Privilegiée 3 1/2 0/0 passe de 75 à 75.60.

La Bourse a pris le sage parti de n'accueillir qu'avec circonspection les nouvelles contradictoires de Chine. Les fonds chinois ont accusé une grande fermeté : le 4 0/0 1895 est bien tenu à 84.45. Le 5 0/0 1903 se tient à 415. Le 5 0/0 de Réorganisation se relève à 418.

Malgré les réalisations dont ils sont l'objet, les fonds japonais se maintiennent avec fermeté. Le 5 0/0 1905 s'avance à 84 la grosse coupure ; le 5 0/0 1907 s'inscrit à 97 ; le 4 0/0 1910 passe de 81.50 à 82.50 ; le Bon du Trésor se maintient bien à 515.

Les Villes japonaises poursuivent leur ascension : Kio-to s'avance à 500, la Tokio s'inscrit à 438. L'obligation Colonisation Orientale, bien qu'elle ait la garantie du Gouvernement, est essouffée à 455. L'obligation Banque Industrielle 5 0/0 reste à 511.

C'est toujours la fermeté qui prévaut sur les fonds argentins. Le 4 1/2 0/0 1911, qui est le fonds en vedette dans ce groupe, a été recherché jusqu'à 84.50, contre 83.25, il y a huit jours. Le 4 0/0 1901 s'avance à 77.60, à proximité de son coupon du 1^{er} avril. Le 5 0/0 1885, très bien gagé, a passé à 510. Les 5 0/0 Intérieur or restent encore en arrière, mais ils n'en ont pas moins fait des progrès sensibles : le 1 07 s'avance à 485, le 1909 à 477. En banque, la Cédule 6 0/0 de la Banque Hypothécaire Nationale, garantie par le Gouvernement, s'avance à 101.20, en gain de 0.20. En tablant sur un cours de change pour la piastre de 2 fr. 30, le pair de ce titre, qui varie proportionnellement au change, est de 102 fr. 70. Le dernier bilan de la Banque hypothécaire pour l'exercice 1915 accuse des résultats qui démontrent la situation satisfaisante de cet établissement. Les émissions de cédules sont actuellement suspendues. Le chiffre important des emprunts remboursés prouve que la situation de l'Argentine n'est pas aussi déplorable qu'on le craignait. L'Argentin 5 0/0 Intérieur est assez activement traité à 95.60. 4 0/0 Mixte 1897-1900 est ferme à 73.50, en vue de son coupon du 1^{er} avril payable en monnaie anglaise ; les porteurs peuvent s'exonérer de l'impôt-tax au moyen d'un affidavit. Le change télégraphique de la piastre argentine papier est ferme à 48 5/8 pence (pair 47 5/8 pence).

En fond, des Provinces argentines, les Buenos-Ayres extérieurs, dont les coupons sont payables en titres funding, ne sont pas cotés ; les rentes intérieures ont été négligées. Mendoza 5 1/0 n'est pas très actif vers 377. San Juan est ferme à 350.

Le change brésilien se stabilise à 11 3/4 d. Les fonds brésiliens sont de nouveau hésitants et peu actifs. Le 5 0/0 Port de Pernambuco jouissance courante reste à 295. Le Funding 1914 nouveau a gagné une fraction à 81.50. Les détenteurs de coupons funding peuvent réaliser leurs scrips aux environs de ce cours, soit aux quatre cinquièmes environ de leur valeur nominale.

La hausse du prix du café ne peut que favoriser la bonne tenue des fonds de l'Etat de Sao Paulo. Le 5 0/0 1905 s'avance à 380 ; le 5 0/0 1907, qui était resté longtemps en arrière, s'est relevé graduellement à 365 ; le Bon du Trésor 1913 se maintient à 494. La perspective du paiement prochain des coupons en funding de Minas-Geraes vaut à ces fonds d'être négociés en reprise : le 4 1/2 1910 à 278, le 4 1/2 1911 à 280. L'Amazon 5 0/0 s'avance à 210. On trouvera plus loin une note au sujet du paiement des deux coupons à échéance du 1^{er} novembre 1914 et 1^{er} mai 1915 au moyen de la réserve détenue par la Société Marseillaise, mais les porteurs devront faire estampiller leurs titres. Maranhao, jouissance juillet 1914, s'inscrit à 263 ; Pernambuco 1909, qui fait régulièrement le service de ses coupons, se tient à 357 ; Rio-Grande do Norte fait bonne contenance à 390.

Les fonds de l'Uruguay sont calmes, mais bien tenus : le 5 0/0 1909 83, contre 81 il y a huit jours.

Les rentes haïtiennes ont subi quelques réalisations qui les laissent en léger recul. Le 6 0/0, qui avait dépassé le pair, revient à 491. Le 5 0/0 1910 s'inscrit à 412. Les journaux des Etats-Unis nous apportent quelques précisions au sujet du traité signé entre le Gouvernement haïtien et celui des Etats-Unis. Par ce traité qui vient d'être ratifié par le Sénat américain, les Etats-Unis

acceptent de prêter assistance à la République d'Haïti en vue du développement de ses ressources agricoles, minières et commerciales, et de la restauration de ses finances sur une base solide. Au sujet de l'emploi des revenus de la République, le traité prescrit que les droits de douane perçus seront appliqués, tout d'abord, au paiement des appointements et des dépenses d'un Receveur général et d'un Conseiller financier désignés par le président de Haïti et agréés par le Gouvernement des Etats-Unis. L'excédent des revenus sera ensuite appliqué au service de la dette publique de la République et à l'entretien d'une force de police. Après quoi, le solde sera employé par le Gouvernement de Haïti pour ses dépenses courantes d'administration.

L'expédition américaine au Mexique semble avoir mal débuté. Aucune transaction n'a été faite cette semaine sur les fonds mexicains.

Nos établissements de crédit grands et moyens ont généralement causé une agréable surprise à leurs actionnaires par les résultats qu'ils viennent d'accuser pour un exercice aussi ingrat que paraissait l'avoir été celui de 1915, et il faut bien le dire aussi, par l'optimisme avec lequel la plupart en disposent. Plusieurs qui n'avaient pas cru pouvoir distribuer de dividende l'année dernière s'y décident cette année, et d'autres l'augmentent. Ce n'est évidemment pas que, en 1915, ils aient pu réaliser des bénéfices supérieurs à ceux de 1914, tout au contraire ; ils ont seulement cru pouvoir les répartir plus largement, soit que leurs amortissements de l'année dernière leur aient paru couvrir suffisamment les risques auxquels ils restent exposés, soit même que, comme M. Ribot, ils commencent à entrevoir le terme de la guerre. Il y a généralement aussi dans leurs procédés administratifs un grand souci d'ostentation et quelques augmentations de dividendes très inattendus cette année n'en paraissent pas exemptes.

Quoi qu'il en soit la hausse a été particulièrement vive sur tout le groupe des valeurs de banque françaises. La Banque de France a monté par bonds de 100 fr. jusqu'à 4.800 ; son bilan témoigne toujours de l'activité des services qu'elle rend au Trésor ; parallèlement ses avances à l'Etat augmentent encore de 200 millions et sa circulation fiduciaire de 130 millions. On trouvera plus loin un avis relatif aux justifications à lui fournir pour les ventes de titres qu'elle se charge d'effectuer à Londres.

Le Crédit Lyonnais, dont le dividende de 30 fr. fait sensation par son augmentation de 5 fr. sur celui de l'année dernière, prend une nouvelle et sensible avance à 1060. Le Comptoir National d'Escompte, qui s'inspire généralement de son exemple, le suit à 701. La Société Générale se recueille dans une ombre discrète. Le Crédit Industriel, pour cause aussi d'augmentation de dividende, progresse à 620 ; ce cours comprend un coupon de 7 fr. à toucher le 1^{er} mai. La Banque de Paris s'avance à 926, la reprise de ses répartitions de dividende lui valant ainsi, depuis qu'elle est connue, une hausse d'une centaine de francs. L'Union Parisienne gagne aussi du terrain à 595.

La Banque Nationale de Crédit est stationnaire à 585 ; nous avons déjà dit qu'elle va proposer à ses actionnaires un dividende de 7 fr. 50 au lieu de 5 fr. l'année dernière. La Banque Suisse et Française monte de 560 à 574. On a coté le Crédit Mobilier 330 et le Crédit Français 230.

La Banque Privée a valu 275. La Société Marseillaise monte à 500 bien qu'elle n'offre la perspective d'aucune distribution de dividende pour cette année.

Le moratorium des échéances commerciales n'était plus guère en usage depuis un certain temps en Algérie ; un décret du Ministre des Finances vient d'y mettre fin en ne laissant plus aux débiteurs dans l'embarras que la faculté de solliciter des délais devant le juge de paix. Cette mesure, qui consacre officiellement l'état prospère de notre colonie, algérienne a valu un regain de faveur à ses banques : la Banque de l'Algérie progresse à 2640, et la Compagnie Algérienne est portée à 1015.

La Banque de l'Indo-Chine reste stationnaire à 1265. On demande toujours sans succès la Banque de la Martinique à 705.

Le Crédit Foncier s'avance brusquement à 650, porté, non par son dividende, qui reste de 25 fr., comme précédemment, mais par la décision que vient de prendre le Conseil d'élargir sa faculté d'émissions d'obligations par rapport à son capital-actions, actuellement limitée par les sta-

tuts à vingt fois le montant du capital-actions. Cette mesure est de nature à donner de l'élasticité aux bénéfices nets proportionnellement au capital-actions et par conséquent au dividende.

Le Crédit Foncier Colonial se retrouve sans changement à 133.50.

Le groupe des banques russes ne fait plus de nouveaux progrès et se lasse même un peu. La Banque de Commerce de l'Azow-Don revient de 1095 à 1075, la Banque Russo-Asiatique de 505 à 495, la Banque de Commerce Privée de Petrograd de 305 à 300. Seule la Banque de l'Union de Moscou à 400 et la Banque de Commerce de Sibirie améliorent encore un peu leurs cours précédents.

La Banque des Pays Autrichiens et le Crédit Foncier d'Autriche n'ont pas été cotés cette semaine ; ce dernier va porter son dividende de 51 à 60 couronnes. La Banque de Rome reste discutée à 34 fr. la Banque d'Athènes s'est maintenue à 45 fr.

La Banque Ottomane progresse un peu à 438. On a coté la Banque Nationale de l'Afrique du Sud 305, en réaction légère.

Hausse nouvelle de la Banque Nationale d'Egypte à 322 ; la Land Bank of Egypt fait une apparition à la cote, ce qui est extrêmement rare, à 130 ; c'est un peu moins que le pair au change actuel.

Le Crédit Foncier Egyptien est très ferme à 606 ; le Crédit Franco-Egyptien s'effrite au contraire à 117.50 ; le Crédit Foncier Franco-Canadien a été recherché à 675. La part du Crédit Foncier Argentin s'est traitée comme précédemment à 175. Le Crédit Foncier de Buenos-Ayres convoque son Assemblée pour le 12 avril ; il lui proposera le même dividende que l'année dernière, soit 35 fr. par action libérée et 2 fr. 60 par part de fondateur. Le dernier cours de l'action, déjà ancien, est de 525 francs ; le titre serait très recommandable à ce cours, mais il est difficile à trouver. La part n'a pas de marché.

La Banque Hypothécaire Franco-Argentine s'est traitée à 615 ; la Banco Espanol del Rio de La Plata à 307 et la Banque Française de Rio de La Plata à 154.

La lourdeur s'accroît sur la Banque Nationale du Mexique qui s'offre à 355. Le Crédit Foncier Mexicain s'est maintenu à 88.

La Banque Espagnole de l'île de Cuba s'est inscrite couramment à 520.

Les transactions n'ont pas été nombreuses dans le compartiment de nos grandes Compagnies de chemins de fer. L'Est accentue son avance à 780 ; le Lyon, recherché en raison du maintien à 40 fr. de son dividende, a été traité à 980. Le Midi s'inscrit à 929. Le Nord est délaissé ; le Conseil proposera à la prochaine Assemblée de fixer le dividende de l'exercice à 44 fr., égal à celui de l'année dernière. L'Orléans et l'Ouest ne sont pas cotés.

Les Chemins de fer espagnols sont toujours très fermes, les Andalous vers 355, le Saragosse vers 414. L'action Nord de l'Espagne gagne quelques francs à 424 et l'obligation 3 0/0 première hypothèque passe de 375 à 385.

L'Ouest Algérien progresse de 507 à 525, le Bône-Guelma de 529 à 530, le Congo Supérieur aux Grands Lacs de 208 à 212.

Les représentants belges et français de la Brazil Railway, réunis à Lausanne la semaine dernière, se sont mis d'accord sur les principales questions se rattachant à l'avenir de la Compagnie. La communauté de vues qui s'est ainsi établie entre les éléments belges et français facilitera la réalisation des arrangements à l'étude. L'obligation Nord de Sao Paulo 5 0/0 première hypothèque vaut 83.50. Nous donnons plus loin des renseignements sur la situation actuelle de cette Compagnie. Le Chemin de fer de Rosario à Puerto-Belgrano se retrouve à 40.

Les valeurs américaines de chemins de fer restent bien tenues ; elles n'ont été, d'ailleurs, que peu traitées. L'action Atchafalaya Topeka and Santa-Fé s'avance de 605 à 615, l'obligation Central Pacific est stable à 425, la Chicago Milwaukee à 479, la Pennsylvania à 485. Nous avons dit antérieurement que la Commission des services publics de l'Etat de Missouri avait fait des objections à certaines clauses du plan de réorganisation de la Compagnie du chemin de fer de Saint-Louis-San-Francisco et notamment à la création du « Voting Trust » : il ne faut pas en conclure, comme certains journaux l'ont écrit, que le plan est, de ce fait, mis à néant. Il l'est si peu, que les promoteurs de la réorganisation, MM. Seligman et Speyer, l'ont publié en Amérique le 28 février dernier, et cette publication constitue le premier acte matériel de la réorganisation. L'action Nitrate Railways s'inscrit à 295. Les recettes de ce réseau, du 1^{er} au 15 mars, atteignent £ 28.015.

en augmentation de £ 17.011 sur la période correspondante de 1915. Les recettes totales, depuis le 1^{er} janvier 1916, sont en augmentation de £ 101.528.

Le Suez est ferme à 4040; les recettes du mois dernier présentent une moins-value insignifiante par rapport aux recettes du mois de février de l'année dernière, ce qui fait penser qu'au mois d'avril prochain, avec le relèvement des droits de transit de 6 fr. 25 à 6 fr. 75, un revirement se dessinera dans les recettes de la Compagnie.

Le groupe des valeurs de transports maritimes est en bonnes dispositions; l'ordinaire *Messageries Maritimes* vaut 76,50 et la priorité 120; l'ordinaire *Compagnie Générale Transatlantique* est à 126; l'action *Chargeurs Réunis* bondit de 625 à 665, les *Chargeurs Français* se retrouvent à 1225, après avoir payé le 20 mars le solde du dividende de l'exercice 1914; les *Messageries Fluviales du Congo* passent de 155 à 175; l'*Est Asiatique Danois*, toujours très demandé, finit à 2660, contre 2500.

Les valeurs de transports urbains n'ont pas varié sensiblement. Cependant, le *Métropolitain* s'avance de 407 à 422. Les recettes du 1^{er} janvier au 19 mars 1916 sont de 12.636.042 fr. 70 c., en augmentation de 3.061.404 fr. 25 c. sur les recettes correspondantes de 1915. Le *Nord-Sud* perd quelques points à 138. Nous retrouvons les *Voitures à Paris* à 160, les *Omnibus* à 400, les *Automobiles de Livraison* à 39,75, les *Automobiles Postales* à 130. La priorité *Est-Parisien* est à 45,50, l'ordinaire à 43; la *Compagnie Générale Française de Tramways* progresse de 400 à 410, les *Tramways de Rouen* de 592 à 610. Les *Tramways du Var et du Gard* sont fermes à 122, les *Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux* à 215; l'*Omnium Lyonnais* vaut 102; les *Tramways Lille-Roubaix-Tourcoing* s'inscrivent à 99. Le dividende de la *Compagnie des Tramways de Tunis* a été ramené de 6 fr. à 4 fr. en raison de la diminution des bénéfices. Les *Tramways de Buenos-Ayres* reviennent de 77 à 75.

Les valeurs de construction d'automobiles reproduisent leurs cours de la semaine dernière; les *Automobiles Brasier* sont à 114 ex-coupon l'action et à 34 la part, les *Automobiles Peugeot* à 560, les *Automobiles Schneider* à 90. Les *Etablissements Mestre et Blatgé* ne varient guère à 180, les *Etablissements Blériot* passent de 152 à 145.

La situation de l'industrie du gaz est rendue de plus en plus inquiétante par la cherté croissante du charbon. Les Compagnies gazières, liées par des traités avec les municipalités, sont dans l'impossibilité de relever leur prix de vente et de compenser ainsi l'augmentation de leur prix de revient. Le prix du charbon à gaz était avant la guerre de 20 à 25 fr. la tonne; ce charbon vaut aujourd'hui de 80 à 85 fr. la tonne, il a donc quadruplé de prix. Certaines municipalités voyant que les Compagnies allaient être réduites à abandonner leur entreprise, ont permis aux exploitants de relever le prix du gaz. Le Syndicat des communes suburbaines du département de la Seine notamment, a autorisé une augmentation de 5 centimes par mètre cube. Plus de 300 villes, dans différentes régions de la France, ont ainsi accordé aux Compagnies gazières un relèvement de leurs tarifs; d'autres au contraire n'y ont pas consenti. C'est ainsi que la Ville de Bordeaux s'est opposée à ce que la Compagnie d'Eclairage de Bordeaux modifie même provisoirement les prix fixés dans le traité de concession. La Compagnie a alors soumis la question au Conseil d'Etat; elle soutient que les événements actuels qui ont amené la hausse des frets et par suite celle de la houille, constituent pour elle un cas de force majeure qui ne lui permet pas de continuer à fournir le gaz aux prix prévus primitivement. La décision du Conseil d'Etat aura une portée considérable non seulement pour les Compagnies gazières mais pour toutes les Compagnies concessionnaires de services publics qui ont à souffrir de la hausse du charbon — et en particulier les Compagnies de chemins de fer et les Compagnies d'électricité.

C'est par les soins de la Société Centrale des Banques de Province que doit être effectué l'emprunt de 40 millions autorisé par la dernière Assemblée de la *Société du Gaz de Paris*. Nous publions plus loin une note à ce sujet.

La *Compagnie Gaz et Electricité de Lisbonne* se négocie à 175.

Les valeurs d'électricité bénéficient d'un bon courant d'échanges. La *Compagnie Parisienne de Distribution d'Electricité* accentue ses progrès à 400 contre 389, l'*Ouest-Lumière* est à 106; l'action

Electricité de Paris vaut 445, la part s'avance de 930 à 952. La *Compagnie Générale d'Electricité* a cette année deux dividendes à payer: celui de l'an dernier, fixé à 25 fr. mais payable à terme indéfini, et celui de cette année, qui a été établi dans les mêmes conditions. Nous croyons savoir qu'au moyen d'une opération de trésorerie la Compagnie espère pouvoir payer à brève échéance ces deux dividendes ou au moins l'un des deux. La Compagnie n'avait ajourné le paiement de ces dividendes qu'en raison des dépenses que lui occasionnaient les commandes de la guerre. L'*Eclairage Electrique* cote 142, l'*Est-Lumière* 108; l'action *Compagnie Continentale Edison* est à 525, la part à 170. La *Compagnie Thomson-Houston* passe de 545 à 560. Cette Compagnie va procéder à l'émission de 40.000 obligations 6 0/0 net, de 500 fr., remboursables en vingt ans à partir de 1919. On trouvera plus loin des renseignements complémentaires sur cette opération. La *Thomson Hellénique* gagne encore quelques francs à 74. Les *Travaux d'Eclairage et de Force* bondissent de 380 à 430; l'action ordinaire de la *Société Havraise d'Energie Electrique* finit à 530 et l'action de jouissance à 320. Rappelons que 6.000 actions nouvelles de 250 fr. sont offertes à la souscription des actionnaires jusqu'au 27 mai au prix de 300 fr. Les *Câbles Télégraphiques* sont fermes à 125, les *Télégraphes du Nord* à 1010. Nous avons attiré depuis longtemps l'attention sur ce titre dont la situation financière est hors de pair. L'*American Telephone* se retrouve à 767; pendant l'exercice 1915, les recettes brutes de cette Compagnie ont augmenté de \$ 613.000 et les recettes nettes de \$ 560.000. Un dividende trimestriel de 2 0/0 est annoncé.

Les valeurs métallurgiques et industrielles françaises sont bien demandées et fournissent une nouvelle étape de hausse. L'activité considérable qui règne dans les usines fait prévoir pour le dernier exercice, une augmentation du dividende, de la plupart de nos grandes Sociétés métallurgiques. Mais les capitalistes ne doivent pas perdre de vue que les profits aussi considérables qu'exceptionnels de ces Sociétés seront vraisemblablement ramenés à un niveau plus normal par l'impôt sur les bénéfices de guerre. Les *Acieries de France* accentuent encore leurs progrès de 611 à 630, *Châtillon-Commentry* cote 1935 contre 1960; les *Etablissements Schneider (Creusot)*, dont l'action est calme à 1936, se munissent d'une aciérie neuve en absorbant les *Hauts Fourneaux et Acieries de Caen*; l'action de cette dernière Société reste à 140; l'action de jouissance *Commentry-Fourchambault* se retrouve à 900, les *Constructions de Levallois-Perret* à 122; *Montbard-Aulnoye*, qui, dès avant la guerre, était déjà spécialisée dans la fabrication des obus, s'échange vers 305; la *Société Métallurgique de l'Ariège* est traitée activement à 518; les *Acieries de Paris et d'Outreau* sont fermes à 1030; les *Forges et Acieries de la Marine* à 1765, cette Société convoque ses actionnaires en Assemblée extraordinaire pour le 11 avril, en vue d'autoriser le Conseil à donner la garantie de la Société aux bons ou obligations à émettre par la Société d'Energie Electrique de la Basse-Loire; les *Forges d'Alais* sont à 299. Les *Ateliers et Chantiers de la Loire* s'avancent de 1388 à 1400; les *Ateliers et Chantiers de Bretagne* sont stables à 115, les *Usines Métallurgiques de la Basse-Loire* à 319. Les *Tréfileries et Laminoirs du Havre* sont à 285 contre 278; cette Société se préparerait à augmenter son capital, en vue de fusionner avec la *Société Electro-Métallurgique Française*, de Froges; rappelons que cette dernière est productrice d'aluminium et que la fusion dont il est question permettrait aux Tréfileries et Laminoirs du Havre d'étendre considérablement leur champ d'activité. D'après les dernières informations, l'échange des titres des deux Sociétés aurait lieu dans la proportion de leur capital respectif, c'est-à-dire dans la proportion de cinq actions des Tréfileries contre une action de la Société de Froges. Mais le projet de fusion n'a pas encore été soumis aux actionnaires et l'on remarque déjà que la Société de Froges ne montre pas grand empressement à convoquer ses actionnaires. L'*Electro-Métallurgie de Dives* est en progrès à 640 contre 610. L'*Union Minière et Métallurgique de Russie* s'est inscrite à 590. La *Compagnie Française des Métaux*, privée de son usine de Givet, dans les Ardennes, conserve ses usines de Saint-Denis, Deville-les-Rouen, Sérifontaine et Castelsarrasin; l'action passe de 734 à 740.

Les *Moteurs Gnome* sont toujours l'objet d'une spéculation intense et bondissent de 2270 à 2445. Peu de changements sur les *Etablissements Hotchkiss* à 437, les *Etablissements de Dietrich* à 144; les

Usines Bouhey s'inscrivent à 103,50, les *Etablissements Ballot* à 133,50; les *Etablissements Boissonneau et Lotz* restent demandés à 105.

Les valeurs métallurgiques et industrielles russes sont traitées avec régularité et conservent une grande fermeté; en raison de l'augmentation du dividende qui est décidément porté à 11 roubles cette année, l'ordinaire *Briansk* passe de 327 à 333 et la privilégiée de 322 à 327. Les porteurs d'obligations *Briansk 4 1/2*, dont les titres étaient démunis de coupons dès avant la guerre, s'étonnent de ne pas avoir encore pu obtenir à Paris le recouppement de leurs titres. Nous croyons savoir que la Société de Briansk a expédié à Paris lesdites feuilles de coupons en décembre dernier; ces feuilles ne sont pas encore parvenues à destination, ce qui n'a rien de surprenant, étant données les difficultés de toutes natures qui entravent le transit des papiers-valeurs à l'étranger. La *Dnieprovienne* est en progrès à 2250, contre 2220, la *Russo-Belge* est à 1185, contre 1174; *Taganrog* cote 291, les *Cartoucheries de Toul* 1072, les *Usines Franco-Russes* 566, la petite part *Kama* 328; les *Usines Maltzoff* maintiennent leur dividende à 11 rbs 1/2 et s'inscrivent à 522; les *Machines Hartmann* reculent à 374; la *Compagnie Industrielle du Platine* s'échange à 420; l'ordinaire *Haut-Volga* est à 37,25, la privilégiée à 48.

La bonne tendance qui s'était manifestée sur l'*American Smelters* s'est arrêtée subitement en raison des mauvais débuts de l'expédition américaine au Mexique; l'action se retrouve à 554; l'action 2^e série *Acieries du Chili* cote 57.

Le prix du cuivre, que nous avons laissé à £ 105 1/2 au comptant et à £ 103 à trois mois, vient de bondir à £ 118 1/2 et £ 112 1/2 respectivement. Il y a un an, le même métal ne dépassait pas £ 66. Les cours actuels n'ont été atteints que passagèrement et artificiellement au moment du boom de 1907. A New-York, le cuivre électrolytique vaut 29 cents la livre environ au comptant et 27 cents pour livraisons éloignées.

La production totale du cuivre en 1915 a été de 1.061.283 tonnes, contre 923.888 t. en 1915 et 1.005.976 t. en 1913. La production de l'Allemagne est comprise dans ce chiffre et elle est estimée, pour l'année 1915, à 35.000 tonnes, contre 30.480 en 1914 et 25.308 en 1913. Le plus gros producteur est l'Amérique avec 646.212 tonnes pour les Etats-Unis, contre 525.529 tonnes en 1913. Les mines du Mexique ont donné, en 1915, 33.969 tonnes, contre 36.337 tonnes en 1914 et 54.697 en 1913. La production russe a fléchi à 16.000 tonnes, contre 31.938 et 34.316 les deux années précédentes. Celle du Japon s'est un peu augmentée à 75.000 tonnes au lieu de 72.938 en 1914 et 73.152 en 1913.

Le *Rio Tinto* réalise quelques progrès à 1765; le solde de dividende de 35 sh. moins l'impôt et les impôts français fait avec l'acompte de 20 sh. payé en novembre un dividende total de 55 sh. pour 1915. En 1910 et 1911, les dividendes avaient été de 50 sh. et 52 sh. 1/2 bien que le prix du cuivre se fût tenu entre £ 56 et £ 57. Le parallélisme entre le dividende des actions *Rio-Tinto* et les cours du cuivre qui était assez rigoureux depuis le début du siècle est donc mis en défaut cette année, comme les précédentes d'ailleurs. Ainsi que le déclare le rapport du Conseil, bien que le prix moyen du cuivre soit passé d'une année à l'autre à £ 59.9 sh. à £ 79.12 sh., les bénéfices résultant de cette hausse ont été compensés, en partie, par l'augmentation des frais de la production, du fret et du combustible. Néanmoins, le solde bénéficiaire réalisé en 1915, s'est élevé à £ 1.292.260, contre £ 923.252 en 1914 et £ 1.752.473 en 1913.

La *Tharsis* est ferme à 169, il est peu probable que le dividende de l'exercice 1915 soit supérieur à 6 sh. *Cuivres et Pyrites* toujours en bonne tendance à 211; ses filiales sont sans modifications importantes, *Pena Copper* à 25,75, *San Platon* à 152 l'action et 51 la part, *San Miguel* à 24, *Huelva* à 14,50.

Spassky se retrouve à 56,75. Malgré la hausse du cuivre et la hausse du dollar, les mines porphyriques américaines sont sujettes à des réalisations de la part des porteurs qui ont doublé leur capital depuis le début de la guerre. C'est ce qui explique l'instabilité de l'*Utah Copper* qui passe de 512 à 492 et du *Chino Copper* qui recule de 345 à 327. *Ray Copper* se tient aux environs de 150; *Miami Copper* gagne douze francs à 247. *Boléo* est en progrès à 775 contre 750; *Campanario* cote 68; la privilégiée *Catemu* s'est inscrite à 705 et l'ordinaire à 53. *Chamarral* vaut 396, *Corocoro* 38,

Mount Elliott 104.50, Naltagua finit à 74, Cape Copper à 94.50.

Le plomb-métal, dont la métallurgie exige beaucoup moins de charbon que celle du zinc, se traite aux environs de £ 36 la tonne: il n'a donc pas tout à fait doublé de prix depuis la guerre. Penarroya, qui a pris un nouvel essor pendant la guerre, s'inscrit à 1680. Aguila est à 70, Bahia-Karaidin à 284, le Laurium Grec à 31.25. L'action Ouasta-Mesloul est en progrès à 755 et la part à 450; les bénéfices nets de 1915 ont atteint 888.888 fr. 88, en augmentation de 47.284 francs sur ceux de 1914; le dividende sera de 45 fr. par action contre 35 fr. pour 1914, et de 26 fr. par part de fondateur au lieu de 15 fr. précédemment. L'action Djebel-Ressas bondit de 355 à 400, sur la nouvelle que les bénéfices de l'exercice 1915 ressortent à 245.485 fr. et qu'un dividende de 15 fr. sera proposé à l'Assemblée du 29 mars; rappelons que les actions n'avaient rien reçu pour l'exercice 1914, qui ne s'était soldé que par un bénéfice de 39.043 fr.

Le zinc, à £ 89, est trois fois plus cher qu'en temps normal: cela tient à l'élévation constante du prix du charbon que la métallurgie consomme en grande quantité, à l'immobilisation des nombreuses usines de Belgique et du nord de la France, et aussi à la consommation grandissante du zinc sous forme de laiton pour la fabrication des munitions.

Butte and Superior (zinc aux Etats-Unis) se maintient avec fermeté à 590. Ain-Arko recule de 130 à 115, l'action Kef-Chambi s'inscrit à 80 et la part à 27, Sidi-Bou-Aouane finit à 132. Mafidano, peu recherchée, reste à 199. L'usine de Noyelles-Godault, dans le Pas-de-Calais, où cette Compagnie traite une grande partie de ses minerais, est actuellement occupée par l'ennemi; il est donc très improbable qu'un dividende puisse être distribué dans les circonstances présentes.

Peu de changements dans le groupe des mines de fer, l'Almagra se retrouve à 76, Larrath à 33; Krivoi Rog passe, en fin de semaine, de 775 à 820. Mokta el Hadid n'est pas coté; le dividende de l'exercice 1915 est fixé à 45 fr. par action libérée et à 40 fr. par action non libérée contre, respectivement, 50 fr. et 45 fr. pour l'année précédente.

L'étain qui est resté à peu près à son cours d'avant la guerre, vaut £ 190. La part Kinta s'inscrit à 275.

Le Nickel, dont la guerre a élargi les débouchés, est ferme à 1150; les Mines et Minerais cotent 81.50, les Mines de l'Ariège 27.

Les charbonnages français accentuent leurs bonnes dispositions. Bruay continue à progresser de 1335 à 1359, Clarence de 202 à 203, Lens de 945 à 1000. Ahun est ferme à 79, Blanzey à 697, Grand-Combe à 2125. Les Mines de la Loire reviennent à 252, les Mines de Carmaux ont valu 2680, comme la semaine dernière; la Compagnie Générale de Charbonnages passe de 145 à 176; les Charbonnages du Tonkin sont encore en progrès à 1804 contre 1765.

L'insuffisance du matériel roulant, utilisé en très grande partie pour les besoins de l'armée, ne permet pas aux charbonnages russes de proportionner le chiffre de leurs expéditions à celui de leur production. Cet état de choses se manifeste dans les cours des valeurs russes de charbon qui n'ont fait aucun progrès cette semaine. L'Anthracite Russe est à 67, les Mines de Houille et de Fer de la Russie Méridionale passent de 84.50 à 82, l'action Pobedenko fléchit à 40, la priorité Prokhorov recule à 450.

Ekaterinowka est demandé à 650, Héraclée est négligé. Shansi reste à 18.

Pendant le mois de février dernier, la production totale du naphte s'est élevée à 30.258.000 pouds. Dans ce chiffre figurent: Nobel pour 5 millions de pouds, Bakou pour 2.700.000, Caspienne-Mer Noire pour 1.900.000, Compagnie Le Naphte pour 1.700.000, Mantacheff pour 1.200.000, Société Caspienne pour 1.200.000, Lianosoff pour 1 million, Zoubaloff pour 1 million, Moscou-Caucase pour 800.000, Benkendorff pour 700.000, Compagnie d'Industrie Naphtifère Russe pour 600.000, Société Caucase 500.000.

Le marché des valeurs russes de pétrole a été assez mouvementé. Bakou, sur le bruit que le dividende, qui avait été de 50 rbs pour 1914, dépasserait 55 rbs pour 1915, s'est élevé rapidement de 1245 à 1330 et termine à 1300; la privilégiée Grosnyi passe de 2225 à 2260, l'ordinaire de 2030 à 2110. Le Naphte recule de 365 à 348; un dividende de 6 rbs serait réparti pour 1915, alors qu'il n'avait rien été réparti pour 1914. Spies Petroleum vaut 21, Lianosoff est à 292, North Cau-

casian à 40, Maikop à 3; Russian General Oil cote 25.50 et Nafta 117.

Nous retrouvons Oklahoma à 81, Mexican Eagle à 42.50, privilégiée Franco-Wyoming à 110 et l'ordinaire à 41.50. Royal Dutch passe de 438 à 448; une de ses filiales, la Bataafsche Petroleum Maatschappij, va installer une importante raffinerie de pétrole à Curaçao, à proximité du canal de Panama. L'action Compagnie Industrielle des Pétroles revient de 700 à 684, la part monte de 585 à 600 et finit à 590, Omnium International des Pétroles s'avance de 365 à 400.

Les valeurs roumaines de pétroles sont plus calmes. Astra Romana est ferme à 925 et Steaua Romana aux environs de 722; Victoria n'est pas cotée; Colombia progresse de 824 à 865.

Le relèvement du prix du caoutchouc de plantation paraît, pour l'instant, avoir atteint un palier: l'article n'a pu dépasser le cours de 3 sh. 8 d. la livre-poids; il finit à 3 sh. 6 d. L'avenir immédiat des prix reste encourageant. D'après l'India Rubber World de New-York, les Etats-Unis exigeraient en 1916, pour la fabrication de leurs pneumatiques seuls, un stock de caoutchouc de près de la moitié de la production de 1915, ce qui représente près de 80.000 tonnes. Le groupe des Sociétés de production n'a pas fait de progrès sensibles, mais il est resté ferme. Malacca ordinaire est ferme à 132.50, la préférence reste à 122. Kuala-Lumpur s'avance à 122. Kalumpung reste calme à 50. La Financière des Caoutchoucs s'inscrit à 100 et l'Eastern International Rubber à 26. Ces deux derniers titres sont sans attrait; il est peu aisé, en effet, de se faire une opinion sur des trusts qui possèdent en portefeuille des titres de Sociétés de caoutchouc dont on ignore à la fois la quantité et la qualité. Parmi les Sociétés hollandaises, Sumatra a regagné une partie de sa perte précédente à 615, contre 591, l'action de capital; l'action de dividende reste à 320. La production en février n'a été que de 52.980 lbs, contre 54.525 lbs en janvier. Tapanoëlie se retrouve à 350, sans changement. La production en février est également en diminution: 41.942 lbs, contre 44.150 lbs en janvier. Kalitengah (caoutchouc et café) s'inscrit à 25. Cette Société réalisera probablement plusieurs centaines de mille francs de bénéfices, mais aucun dividende ne sera encore réparti. Paconda s'inscrit à 53; le bénéfice de cette Société atteindrait 4 ou 500.000 fr. pour le dernier exercice, grâce à la hausse du café, ce qui permettrait à la Société de rembourser sa dette flottante et de se constituer un fonds de roulement. La Forestière Sangha-Oubanghi est languissante à 65.

Il faut signaler un peu de tassement sur les Sociétés de caoutchouc manufacturé, ce qui est assez naturel après les progrès importants réalisés sur ces valeurs. Les Etablissements Bergougnan s'avancent encore de 1705 à 1715, mais Hutchinson revient de 700 à 693. Provodnik recule de 340 à 336. Le dividende de 1914, fixé à 10 roubles, est payable, y compris l'intérêt à 6 0/0 depuis le 1^{er} mars 1916, à 18 fr. 564.

La fin de la guerre amènera probablement un développement des affaires de phosphates, correspondant au développement de la production agricole. Les phosphates n'ont pas de grands débouchés et souffrent considérablement de la hausse des frets. Les Phosphates de Gafsa gagnent encore quelques points à 750, les Phosphates Tunisiens passent de 295 à 315, sur la nouvelle qu'un dividende de 20 fr. sera distribué cette année.

Les exportations de nitrate chilien à destination de l'Europe et de l'Egypte pendant le mois de février ont atteint 117.531 tonnes. Le Lautaro est en bonne tendance à 248, le Lagunas cote 48. La Société Norvégienne de l'Azote atteint le cours rond de 400 et revient à 395.

La Raffinerie Say travaille fructueusement et ses actions sont fermes à 400. Les Sucreries et Raffineries d'Egypte, qui n'ont plus à redouter l'expédition turque, s'avancent: l'ordinaire à 94.50, la privilégiée à 83.50, à la veille l'une et l'autre d'un dividende de 7 fr. La part de fondateur, tombée aux environs de 8 fr. au lendemain du krach Croisier, s'est avancée graduellement à 74. L'obligation hypothécaire 5 0/0, qui est un des titres les mieux gagés, est recherchée à 505. Quant à l'obligation concordataire, rapportant 20 fr. nets, elle se maintient à 345. Les affaires de la Société sont favorisées actuellement par les circonstances, mais il n'est pas douteux que la guerre aura pour conséquence indirecte de consolider la situation industrielle de la Société en entravant à l'avenir la concurrence des pays austro-hongrois.

Les Etablissements Debray se retrouvent à 758. L'action Raisins de Corinthe, en raison des beaux résultats obtenus l'an dernier, est ferme à 265, la part est à 32.75; les Grands Moulins de Corbeil perdent des fractions à 135; la Rochefortaise d'Alimentation s'inscrit à 200, les Biscuits Olibet à 82, Saint-Raphael-Quinquina à 64.25, la Taverne Pousset à 115; les Vins et Spiritueux passent de 160 à 164.

Les Docks et Entrepôts de Marseille s'échangent encore à 433.

Paris-France est à 944, la Chaussure Française à 422. L'action privilégiée Soie Artificielle de Tubize cote 74, l'ordinaire 66.

Les Tabacs Ottomans gagnent quelques francs à 310, les Tabacs des Philippines reculent de 540 à 537.

Les valeurs de produits chimiques sont relativement peu animées. La Dynamite Russe est à 198.50, les Produits Chimiques et Explosifs à 155 la priorité et 139 l'ordinaire. Les Usines du Rhône sont en progrès constants: l'ordinaire atteint 3350, et la privilégiée 790. Cette Société fabrique, à des prix relativement très rémunérateurs, des produits dont les Allemands avaient jusqu'ici le monopole. La part Matières Plastiques a coté 438.

Le Petit Journal est à 307, la part Petit Parisien atteint le cours rond de 500; les bénéfices se sont élevés à 6.991.144 fr. en 1915, contre 5 millions 809.584 en 1914, de sorte que le dividende a été porté à 38 fr. par action et part, contre 33 fr. antérieurement.

Cinéma Eclipsé s'inscrit à 93 et Cinéma-Exploitation à 140. Le Casino de Nice se retrouve à 315. L'action Cercle de Monaco recule rapidement de 2400 à 2280 et termine à 2300.

A LONDRES

La tenue du Stock-Exchange a été satisfaisante. Tous les groupes sans exception ont accusé de la fermeté, les fonds britanniques se présentent en nouvelle amélioration: Consolidé 57 3/8, War Loan 1914, 87 1/4, War Loan 1915, 96 7/8, L'Emprunt Français n'a pas gagné moins d'un point entier à 85 1/2.

Mines d'or de l'est du Rand, valeurs de caoutchouc, valeurs de pétrole, ont été activement traitées. Linggi s'avance à 20 sh. 10 d.; Wallambrosa 17 sh. Malacca ordinaire 95 sh.; Kuala Lumpur 85.

En valeurs de pétrole, North Caucasian progresse à 27 sh. 9 d., Shell à 96 sh. 10 1/2 d.; Spies reste aux environs de 15 sh. 9 d.

Parmi les valeurs industrielles, le Rio-Tinto s'inscrit sans grand changement à 62 1/4; Hudson's Bay cote 6 1/2.

Le dernier bilan de la Banque d'Angleterre est satisfaisant; il fait ressortir une augmentation de 3/4 de million de livres sterling, dans l'encaisse et la réserve.

A NEW-YORK

Bien disposée au début de la semaine, la Bourse de New-York a été défavorablement influencée plus tard par les mauvaises nouvelles du Mexique: saisie par les adversaires de Carranza des puits de pétrole de Tampico et urgence de renforcer le corps expéditionnaire qui va combattre les partisans de Villa renforcés par des transfuges de l'armée de Carranza. Ce sont surtout les valeurs de Sociétés qui ont des intérêts au Mexique qui ont subi le contre-coup de ces événements. Mexican Petroleum, que nous laissons à 114 7/8 a reculé à 106, American Smelting a passé de 102 à 101 1/4.

Les valeurs de guerre, qui avaient fait de nouveaux bonds la semaine dernière, sont plus calmes. Bethlehem Steel a rétrogradé de 529 à 495.

Steel Trust a manifesté une grande résistance à la baisse: l'ordinaire passe de 86 3/4 à 85; l'action de préférence s'inscrit à 116 3/4. Parmi les valeurs de cuivre, Anaconda revient de 88 1/2 à 86 5/8, Utah Copper fléchit de 83 3/8 à 81 7/8; Butte and Superior (zinc) recule de 94 à 91.

Les actions de chemins de fer se maintiennent aux environs de leurs cours précédents; Atchison à 103, Canadian Pacific à 167 1/2, Pennsylvania à 56 7/8, Southern Pacific à 99 1/4, Union Pacific à 133 7/8.

L'emprunt anglo-français fait bonne contenance à 95.

Sur le marché des changes, la livre sterling n'a pas varié à 4.77; le dollar s'avance à 5.97 1/2; le change allemand fait une nouvelle chute à 71 1/2 (pair 95 1/4) pour 4 marks.

Banque de France.

VENTE DE TITRES A LONDRES

Les ordres de vente de titres sur le marché anglais sont reçus à la Banque de France, 25, rue Radziwill, Paris, et dans ses succursales.

Sont seuls admis les ordres donnés par des Français concernant des titres cotés à Londres, timbrés français ou non.

Les donneurs d'ordres doivent justifier que ces titres se trouvaient déjà en leur possession antérieurement au 1^{er} août 1914 ou sont demeurés sans interruption depuis cette date en la possession de Français. Les titres sont remis à l'appui de chaque ordre. La Banque se charge de leur régularisation pour le compte du donneur d'ordre au point de vue du timbre anglais, s'il y a lieu.

La Banque de France prend à sa charge les frais d'envoi et d'assurance; elle ne perçoit, pour l'ensemble de l'opération, aucune commission d'aucune sorte et ne décompte au vendeur d'autres frais que ceux qu'elle paie elle-même à Londres.

Lorsque l'ordre a été exécuté à Londres, la Banque en avise le donneur d'ordre et le règlement en est effectué à Paris par la Banque de France en francs, au cours moyen du change à vue du jour où le produit de la vente est porté par la Banque d'Angleterre au crédit de la Banque de France.

La date du règlement est subordonnée aux usages de la place de Londres.

Société du Gaz de Paris.

Divers journaux ont annoncé cette semaine que la Société du Gaz de Paris prépare pour les premiers jours d'avril, et par les soins de la Société Centrale des Banques de Province, l'émission d'un emprunt d'une quarantaine de millions en Bons décennaux du type 3 3/4 0/0 net d'impôt. Cette information repose sur un fonds de vérité car il est exact que la Société du Gaz de Paris est dans la nécessité de se procurer des ressources tant pour l'exécution de divers travaux de premier établissement que pour couvrir les dépenses extraordinaires que le renchérissement du charbon lui impose depuis le début de la guerre. Mais il est prématuré d'annoncer comme prochaine la réalisation de cette opération financière parce qu'elle suppose au préalable un accord à ce sujet avec la Ville, accord qui est encore en négociations. Le débat va s'ouvrir incessamment devant le Conseil municipal et du vote de l'Assemblée dépend l'émission de l'emprunt projeté.

Chronique des Mines d'Or

Complétons les renseignements que nous avons publiés, il y a huit jours, au sujet de la production en février des mines d'or du Transvaal, par le mouvement de la main-d'œuvre indigène pendant le même mois. L'augmentation à peu près ininterrompue de mois en mois depuis 1915, a subi un temps d'arrêt depuis le début de l'année nouvelle. Le nombre des indigènes employés dans les mines d'or n'a pas dépassé 209.426 en février, contre 209.835 en janvier et 209.438 en décembre 1915.

La durée des mines sud-africaines, qu'il est possible d'évaluer très approximativement à cause de la régularité des gisements, constitue un des facteurs principaux de l'évaluation intrinsèque des actions. C'est pourquoi nous empruntons au *Financial News* le tableau suivant qui donne l'estimation de la durée des principales mines du Transvaal. Ces estimations, basées sur le nombre actuel de piliers, n'ont pas de certitude absolue; elles ne sont qu'approximatives. Toutefois, les chiffres suivis d'un (a) sont les évaluations fournies par les Conseils des Sociétés :

Durée supérieure à 20 années.

City Deep.....	24
Consolidated Langlaagte.....	21 (a).
Crown Mines (10 sh.).....	39
Langlaagte Estate.....	23
Modder B.....	39
New Kleinfontein.....	19-24 (a).
Nourse Mines.....	23

De 10 à 20 années.

Brakpan.....	12
Durban Roodepoort Deep.....	15
East Rand Proprietary.....	19
Geldenhuis Deep.....	13
Meyer and Charlton.....	15
New Modderfontein (£ 4).....	18

Van Ryn.....	11-18 (a).
Village Deep.....	20
Witwatersrand (Knight's).....	14-20 (a).

Inférieures à 10 années.

City and Suburban (£ 4).....	7
Durban Roodepoort.....	2
Ferreira Deep.....	5
New Heriot.....	3 (a).
Robinson Deep.....	7
Rose Deep.....	9
Simmer and Jack.....	7-8 (b).
Village Main Reef.....	2
Witwatersrand Deep.....	10 (a).
Wolhuter.....	7 (a).

(a) Estimations officielles.

(b) Estimations du journal *The Statist*.

La physionomie des mines d'or ne s'est pas modifiée. Le marché est calme, mais soutenu, particulièrement celui des mines de l'Est du Rand.

Brakpan a perdu une fraction à 99, bien que son bénéfice en février ait été supérieur à celui de janvier: £ 32.933, contre £ 31.147 en janvier. *Gould* reste à 57 en bonne tendance. Le bénéfice le mois dernier s'est maintenu au-dessus de £ 14.000, malgré la réduction de 1.000 tonnes dans le broyage, grâce à une augmentation de près d'un shilling dans le rendement par tonne.

Modder B est en légère reprise à 162. Le bénéfice n'a été que de £ 55.895 en février, contre £ 62.243; cette diminution provient à la fois d'une légère réduction de la teneur et de l'augmentation des frais de traitement. *New Modderfontein* se tient à £ 15 7/8; le tonnage broyé a passé de 53.500 tonnes à 51.000 tonnes, mais à la faveur d'un relèvement du rendement par tonne, le bénéfice a augmenté: £ 61.656, contre £ 60.573, en janvier. *Modder Deep* s'inscrit à £ 6.

Goldfields reste sans changement à 38.25. Depuis que le bruit a circulé que cette Société aurait acquis un stock de *Government Gold A. cas*, quelques affaires se sont traitées sur ce titre aux environs de 46. *Robinson Deep* est négligé vers 25. La production de février a été de 45.100 tonnes contre 54.600 tonnes en janvier; par contre, le rendement s'est élevé sensiblement, ce qui a atténué la moindre valeur des bénéfices: £ 28.521, contre £ 33.583. *Simmer and Jack* reste à 12. Comme pour le mois précédent, le tonnage broyé a diminué, ce qui peut-être dû à la brièveté relative du mois, mais le bénéfice par tonne ayant augmenté, le bénéfice réalisé est identique à celui de janvier à £ 26.640.

Rand Mines est calme aux environs de ses cours précédents: 107.50 la coupure de 10 actions. Sa principale filiale, *Crown Mines*, est négligée à 87. Voici comment se présentent les résultats de cette dernière pour chacun des trois derniers mois :

	Tonnage	Rendement par tonne	Frais d'exploitation par tonne	Bénéfices par tonne
		sh. d.	sh. d.	sh. d.
Décemb. 1915	209.000	26 0	17 8	8 4
Janvier 1916	213.000	25 10	18 4	7 6
Février 1916	188.000	26 10	19 3	7 7

On observe que la diminution des bénéfices provient tout entière de celle du tonnage broyé. *Ferreira Deep* a vu également réduire ses bénéfices pour le même motif: £ 31.156, contre £ 43.021 en janvier; l'action est sans affaires vers 44. *Rose Deep* reste à 39.50; les bénéfices en février sont en légère augmentation à cause d'un meilleur rendement. *City Deep* continue à accuser de magnifiques rendements: 39 sh. 1/2 à la tonne. Cette Société est dans le peloton de tête des mines du Transvaal qui accusent £ 60.000 de bénéfices mensuels. L'action s'est avancée à 101. *Village Deep* doit à un beau rendement qui compense la réduction de ses broyages de maintenir son chiffre de bénéfices. *Robinson Gold* n'a gagné que £ 28.521, contre £ 33.583 en janvier; cette mine a eu tous les mécomptes: réduction de broyages et de teneur et augmentation de dépenses.

Les valeurs de terrains ne manquent pas d'acheteurs: *Chartered* 14.50, *Mozambique* 12.25, *Tanganika*, aiguillonnée par la hausse du cuivre, fait encore des progrès à 54.

Les résultats satisfaisants de la *Lena Goldfields*, dont nous avons donné un aperçu il y a huit jours, se maintient à 45.25.

La nouvelle péripétie des affaires mexicaines n'est pas très encourageante. *Las Dos Estrellas* fléchit de 131 à 126, *Mexico El Oro* revient à 91.25. *Camp Bird*, seul, est soutenu à 9.50 l'ordinaire et 14.75 la préférence.

Les *De Beers* se sont ranimées: l'action de préférence s'avance à 387; la déclaration d'un dividende est imminente; l'action ordinaire franchit le cours rond de 300 et s'avance à 309.

ENTREPRISES ET VALEURS EN SOUFFRANCE

Etat de l'Amazona 5 0/0 1906. — Les coupons n° 17 et 18, aux échéances des 1^{er} novembre 1914 et 1^{er} mai 1915, sont mis en paiement depuis le 20 mars à la Société Marseillaise. Le paiement de ces coupons étant effectué au moyen d'un prélèvement de somme égale sur la réserve de garantie de l'annuité constituée à la Société Marseillaise au moment de l'emprunt, il est nécessaire de présenter les titres en même temps que les coupons. Les titres seront rappelés d'une estampille constatant le paiement dans ces conditions.

Chemins de fer du Nord de Sao Paulo (Araraquara). — D'après le *Messenger de Sao Paulo*, la Compagnie des Chemins de fer du Nord de Sao Paulo (réseau d'Araraquara) vient d'être mise en vente et adjugée pour 4.000 contos à la Compagnie américaine « Sao Paulo Northern Railway » ayant son siège à Wilmington, Etat de Delaware, E. U. S. A.

(Rappelons que la Compagnie « Nord de Sao Paulo » créée en 1896 au capital de 3.000 contos de reis, a émis en 1911 par les soins de la Maison Behrens und Sohne, de Hambourg, 60.000 obligations 5 0/0 première hypothèque dont la presque totalité a été placée en France. A la suite de malversations dans sa gestion, la Compagnie avait été mise en faillite en avril 1914).

L'acquéreur prend tout l'actif de la Compagnie. Il crée 30.340.000 fr. d'obligations 5 0/0 à revenu variable cumulatifs, jouissance avril 1914, qui seront échangées titre pour titre contre les anciennes obligations. Il s'engage à rembourser en espèces le montant des créances privilégiées autres que les obligations — soit environ 28 contos de reis. Les créanciers chirographaires reçoivent, pour le montant intégral de leur créance, des obligations à revenu variable participant avec les actions le surplus des revenus, après le service des obligations cumulatives.

L'Office National des Valeurs Mobilières nous fait savoir que cette adjudication a eu lieu avec l'accord du Trustee ou représentant collectif des obligataires — la Maison Behrens und Sohne — sans que les obligataires français aient été consultés. Il estime que l'échange proposé aux obligataires est inacceptable puisqu'il comporte la perte par eux de leurs droits hypothécaires sans leur donner la moindre compensation ni même un contrôle sur l'affaire réorganisée. De plus, la nouvelle Société acquiert la propriété de tout l'actif pour un prix dérisoire et aucune précaution n'est prise pour que le réseau, financé principalement par l'épargne française, ne passe à des groupes étrangers ou ennemis.

L'Office National constitue un Comité pour la défense des intérêts français et recommande aux porteurs d'obligations, dans leur propre intérêt, de ne procéder à aucun échange de leurs titres avant d'avoir consulté ce Comité dont le siège est 5, rue Gaillon.

Dividendes et Coupons

Crédit Foncier de France. — L'Assemblée de cet établissement est convoquée pour le 8 avril en Assemblée ordinaire et extraordinaire. A titre ordinaire, elle aura à approuver les comptes et à ratifier la proposition d'un dividende de 25 fr. pour l'exercice 1915, égal au précédent.

A titre extraordinaire, les actionnaires auront à délibérer sur les modifications à apporter aux statuts, en vue d'élargir le pouvoir d'émission des obligations. Aux termes de l'article 4 des statuts, le montant du capital nominal des actions doit être maintenu dans la proportion du vingtième au moins du capital réalisé par l'émission d'obligations en circulation. Cette proportion, faite à l'origine du Crédit Foncier, peut être élargie sans inconvénient, maintenant que les réserves de toute nature, ajoutées au capital social, figurent au bilan du 31 janvier 1916 pour 598.897.552 francs.

Crédit Lyonnais. — Le Conseil du Crédit Lyonnais proposera à l'Assemblée convoquée à Lyon pour le samedi 15 avril 1916, la distribution d'un dividende de 30 fr. par action.

L'acompte de Fr. 12 50 sera mis en paiement le 25 mars courant. et le solde de Fr. 17 50 sera mis en paiement le 25 septembre prochain.

Ensemble Fr. 30 — moins les impôts. Le dividende de l'exercice précédent n'avait été que de 25 fr.

Credit Industriel et Commercial. — L'Assemblée de cet établissement, tenue le 21 mars, sous la présidence de M. de Monplanet, a approuvé, à l'unanimité, le rapport et les comptes de l'exercice 1915 que nous avons analysé dans le numéro du 12 mars. Elle a fixé le dividende à 12 fr. par action non libérée et à 27 fr. par action libérée, net de la taxe de 4 0/0 sur le revenu. Le solde, soit 7 fr. par action, sera payable à partir du 1^{er} mai prochain, sous déduction de l'impôt de transmission.

Banques Coloniales. — Voici les répartitions semestrielles afférentes au second semestre de 1915 (premier de l'exercice social) autorisées par le Minis-

tière des Colonies relativement aux banques coloniales :

	Dividende semestriel	
	Brut	Net
Banque de la Martinique...Fr.	12 50	12 »
Banque de la Guadeloupe.....	Néant.	Néant.
Banque de la Réunion.....	13 »	12 61
Banque de la Guyane.....	» »	30 »

Chemins de fer du Nord. — Le Conseil de la Compagnie des Chemins de fer du Nord a décidé de proposer à l'Assemblée convoquée pour le 27 avril un dividende de 44 francs, égal au précédent. Celui de 1913 avait été de 74 francs.

Chemins de fer Paris-Lyon-Méditerranée. — Le Conseil de la Compagnie a décidé de proposer à l'Assemblée convoquée pour le 17 avril, de fixer le dividende de l'exercice 1915 à 40 fr. par action de capital et à 30 fr. par action de jouissance. Ces sommes seront attribuées par moitié aux coupons portant les dates des 1^{er} novembre 1915 et 1^{er} mai 1916.

Chemins de fer du Midi. — Le Conseil de cette Compagnie a décidé de proposer à la prochaine Assemblée convoquée pour le 14 avril un dividende de 50 fr. pour l'exercice 1915, sur lequel un acompte de 25 fr. a déjà été payé en janvier.

Chemin de fer de Madrid à Cacérès et au Portugal. — Le coupon n° 3 des obligations à revenu variable sera mis en paiement à partir du 1^{er} avril prochain, à raison de 4 fr. 17 net.

Voici le tableau des répartitions depuis 1912 :

	Acompte d'octobre	Solde	Total
	Montant net en francs		
1912.....	4 15	5 11	9 26
1913.....	3 85	4 07	7 92
1914.....	4 19	2 69	6 88
1915.....	4 62	4 97	9 59

Quant à la ligne de Plasencia à Astorga (Ouest de l'Espagne), les porteurs d'obligations hypothécaires privilégiées 1894 sont informés qu'il restait à leur crédit, au 31 décembre 1915, 382.867 piécettes et, déduction faite des impôts, 364.512 piécettes pour le service des coupons. Il sera donc réparti, à partir du 1^{er} avril prochain 9 fr. 7542 net.

Disons une fois pour toutes, que cette répartition concerne les obligations privilégiées et non celles à revenu variable. Ces dernières cotées sur notre place n'ont droit encore à aucune répartition.

Buenos-Ayres Great-Southern. — Le Conseil de cette Compagnie argentine vient de déclarer un acompte de dividende de 4 0/0, égal à celui de l'année dernière.

Tramways de Nice et du Littoral. — Les actionnaires de la Compagnie des Tramways de Nice et du Littoral, réunis le 16 mars en Assemblée, ont approuvé les comptes de l'exercice 1915 accusant un solde disponible de 92.675 fr. 41 et décidé de reporter cette somme à nouveau. Aucun dividende n'est donc encore distribué.

Les comptes du dernier exercice ont été publiés dans le numéro du 5 mars.

Tramways de Tunis. — L'Assemblée des Tramways de Tunis, tenue le 16 mars, a approuvé les comptes de l'exercice 1915 se soldant par un bénéfice net de 715.659 fr. et fixé le dividende à 4 francs nets d'impôts, contre 6 fr. distribués pour l'exercice précédent. Un acompte de 3 fr. ayant été payé en décembre, il reste à payer un solde d'un franc.

Nous avons publié les comptes du dernier exercice dans le numéro du 5 novembre.

Acieries de Paris et d'Outreau. — Le coupon n° 8 des obligations de cette Société, se montant à 11 fr. 25 brut, est payable à partir du 1^{er} avril prochain, à raison de :

10 fr. 80 aux obligations nominatives.	
10 fr. 05 — au porteur.	

Briansk. — Nous croyons savoir que le Conseil de Briansk proposera à la prochaine Assemblée un dividende de 11 roubles aux deux catégories d'actions pour l'exercice 1915, contre 9 roubles pour l'exercice précédent.

Compagnie des Minerais de Fer Magnétiques de Mokta-el-Hadid. — Le Conseil de cette Société proposera à l'Assemblée du 11 avril de répartir, pour l'exercice 1915, un dividende de 45 fr. brut par action libérée et de 40 fr. brut par action non libérée contre, respectivement, 50 fr. et 45 fr. pour l'exercice précédent.

Société Minière et Métallurgique du Quercy. — L'Assemblée de cette Société, réunie le 20 mars, a approuvé les comptes du dernier exercice qui se soldent par une perte de 14.524 fr., en raison de l'arrêt de l'exploitation.

Mines de la Péronnière. — Le dividende des Mines de la Péronnière pour l'exercice 1915 a été fixé à 33 fr., en augmentation de 3 fr. sur celui de l'exercice précédent.

Charbonnages Gelsenkirchen. — La Société des Charbonnages Gelsenkirchen a réalisé, en 1915, un bénéfice brut de 62.072.542 marks, contre 48 millions 245.614 pour 1914 et 66.605.945 pour 1913. Les amortissements se chiffrent par 21.978.386 marks, contre 15.901.481 pour 1914 et 23.308.527 pour 1913. Le dividende a été fixé à 8 0/0, contre 6 et 11 0/0 respectivement.

Société des Charbonnages Hongrois d'Urskany. — L'exercice 1915 s'est soldé par un bénéfice net de 2.004.587 couronnes, contre 1.578.020 cour. en 1914, sur lequel le dividende sera fixé à 9 0/0, contre 7 0/0 pour l'exercice précédent.

Djebel-Ressas. — Les bénéfices de cette Société se sont élevés en 1915 à 245.435 fr., contre 39.034 fr. en 1914. Il sera proposé à l'Assemblée du 29 courant un dividende de 15 fr. par action qui absorbera 105.000 fr. Aucune répartition n'avait été faite pour 1914. La Société a conclu avec la Vieille-Montagne un accord à des conditions avantageuses pour la vente, pendant la durée des hostilités, de toutes ses calamines.

Mines de Montecatini. — Les résultats de la Société des Mines de Montecatini pour l'exercice 1915, bien qu'encore incomplètement connus, sont cependant satisfaisants. Le dividende proposé à la prochaine Assemblée serait de 8 lire, tout en permettant de consacrer une somme importante aux réserves. Le dividende précédent avait été de 7 lire.

Ouasta-Mesloul. — Il sera proposé à la prochaine Assemblée un dividende de 45 fr. par action, contre 35 fr. pour 1914, et de 26 fr. par part de fondateur au lieu de 15 fr. précédemment.

Automobiles Brasier. — Le dividende de cette Société, fixé à 8 fr. brut par la récente Assemblée, sera payable le 15 mars à raison de 7 fr. 43 net (coupon n° 3).

Eaux Minérales de la Bourboule. — Cette Société a décidé d'ajourner provisoirement le paiement du coupon des obligations 5 0/0 et 3 0/0, échéant le 1^{er} avril prochain.

Est-Asiatique Français. — Les bénéfices de l'exercice 1915 atteindraient 265.000 fr. environ. Aucun dividende ne sera proposé, ainsi d'ailleurs que pour l'exercice 1914. Une somme de 150.000 fr. sera affectée à la provision pour débiteurs douteux et le solde sera reporté à nouveau.

Compagnie Lyonnaise de Madagascar. — Au sujet de l'annonce des coupons de cette Société qui a paru, il y a huit jours, dans la liste des coupons, page 186, l'honorable maison de banque de Lyon : MM. Cottet et C^{ie}, qui fait le service de ces coupons, nous fait observer que les coupons n° 11 et 12 sont bien payables à leurs caisses, le premier à raison de 6 fr. 78 net depuis le 15 juillet dernier, le second à raison de 13 fr. 43 net depuis le 6 décembre dernier, mais qu'en ce qui concerne le coupon n° 13, afférent à l'exercice 1915, il ne sera payable qu'après la réunion de l'Assemblée qui se tiendra en novembre prochain. Quant au coupon n° 14, relatif à l'exercice 1916, il ne sera payable qu'à la fin de 1917.

Provdnik. — Nous avons annoncé, il y a huit jours, que le dividende de l'exercice 1914, fixé à 10 roubles par action, est payable dès maintenant aux guichets de la Société Marseillaise à raison de 18 fr. 518 net, plus un intérêt de 6 0/0 l'an depuis le 1^{er} mars 1916 (coupon n° 8).

Jusqu'au 31 mars, cet intérêt est décompté à raison de 0 fr. 046, de sorte que le coupon sera payable à raison de 18 fr. 564 net.

Société des Phosphates Tunisiens. — Le Conseil de cette Société proposera à l'Assemblée du 30 mars, pour l'exercice 1915, un dividende de 20 fr. bruts, sur lequel un acompte de 8 fr. a été payé en janvier dernier. Aucun dividende n'avait été payé pour 1914.

Société Franco-Russe de Produits Chimiques et d'Explosifs (Dynamite Russe). — L'Assemblée de cette Société, tenue le 23 mars, a voté des dividendes de 10 fr. par action de priorité et de 9 fr. par action ordinaire entièrement libérée, pour l'exercice clos le 30 juin dernier, en augmentation d'un franc. Comme pour ceux de l'exercice précédent, ces dividendes seront payables à une date qui sera fixée ultérieurement par le Conseil.

Le Petit Parisien. — Les bénéfices bruts de cette Compagnie, pour l'exercice 1915, sont en plus-value de 1.181.560 fr. sur ceux de l'exercice précédent. Cette plus-value s'est trouvée réduite à 956.553 francs par l'accroissement des frais généraux, mais elle a néanmoins permis de porter aux amortissements 416.921 fr., d'ajouter 470.000 fr. au dividende, 53.963 fr. aux tantièmes et de porter 15.964 fr. au compte « Dividende réservé ».

Le dividende a été fixé à 38 fr. par action et par chaque part, contre 33 fr. l'année dernière.

Sucreries et Raffinerie d'Egypte. — L'Assemblée de la Société des Sucreries et Raffinerie d'Egypte, tenue le 25 mars, a approuvé les comptes du dernier exercice. Le dividende de 7 fr. voté sur les actions privilégiées et ordinaires sera payable le 1^{er} avril prochain en même temps que le solde de l'intérêt des obligations concordataires s'élevant à 12 fr. net.

Société pour l'Industrie de la Schappe à Bâle. — Le dividende de la Société pour l'Industrie de la Schappe à Bâle pour l'exercice 1915, sera fixé à 100 fr. par action. L'exercice précédent s'était soldé par une perte de 1.935.332 fr. dont l'amortissement avait absorbé la presque totalité de la réserve.

Oriental Carpet. — L'Assemblée ordinaire de cette Société se tiendra le 10 avril, à Paris, où le siège du Conseil de la Société a été transféré provisoirement. Aucun dividende ne lui sera proposé pour les exercices 1914 et 1915.

Peruvian Corporation. — Conformément à la résolution votée par les porteurs d'obligations 6 0/0 de cette Société le 12 mars, le coupon semestriel sur ces titres sera payable le 1^{er} avril à raison de 4 0/0 par an, soit 2 0/0 pour le semestre, plus un intérêt additionnel de 1 0/0, soit au total 3 0/0.

APPEL DE FOND

Compagnie Française Thomson-Houston. — Le Conseil de la Compagnie Française pour l'Exploitation des Procédés Thomson-Houston a décidé, le 17 février dernier, et conformément aux statuts, la création de 40.000 obligations nouvelles de 500 fr., rapportant un intérêt annuel de 6 0/0, soit 30 fr. net d'impôts présents et futurs, payable par moitié le 1^{er} avril et le 1^{er} octobre de chaque année.

Ces obligations seront remboursables en vingt années à partir du 1^{er} avril 1919, à raison de un vingtième pour chaque année; ce remboursement s'opérera, soit par voie de rachat au-dessous du pair, soit par voie d'amortissement au pair suivant tirages au sort, qui auront lieu le 1^{er} mars de chaque année. Le remboursement des titres sortis au tirage sera effectué le 1^{er} avril suivant.

La Société s'interdit tout remboursement anticipé. Ces obligations, comme les précédentes, sont garanties par l'actif de la Société.

Le placement aura lieu aux époques et prix qui seront fixés par le Conseil.

Assemblées et Bilans

Société Centrale des Banques de Province.

L'Assemblée de la Société Centrale des Banques de Province est convoquée pour le 7 avril. Aucun dividende ne lui sera encore proposé cette année. Les bénéfices sont cependant en progression sensible sur ceux de l'année dernière qui étaient tombés à 192.000 fr.; mais ils ne s'élèvent encore qu'à 546.816 fr. 27 et cette augmentation est uniquement due à la réduction des frais généraux qui ont été ramenés de 2.682.000 à 2.250.000 fr. malgré les allocations accordées au personnel mobilisé. Les produits ont été à peu près les mêmes que en 1914: 2.797.000 fr. au lieu de 2.875.000 fr.; mais il ne faut pas perdre de vue que la guerre n'avait affecté que les cinq derniers mois de 1914. C'est incontestablement un beau résultat que d'avoir obtenu à peu près le même chiffre de produits en cette année d'épreuve de 1915.

Les 546.816 fr. 27 qui constituent les bénéfices de l'année seront portés en amortissements divers.

Voici les principales différences que va faire apparaître dans la situation sociale, le bilan de clôture du dernier exercice :

Les espèces en caisse et dans les banques s'élevant à 19.335.474 fr. 88, contre 11.336.572 fr. 10 au 31 décembre 1914, la différence provenant notamment des sommes destinées au règlement d'opérations concernant l'Emprunt français 5 0/0.

Les bons du Trésor français et la Rente 5 0/0, s'élèvent ensemble à 13.352.025 fr. 50. Ce chapitre qui pour la plus grande partie est constitué de bons du Trésor français à moins de trois mois ne figurait pas au dernier bilan.

Les comptes divers débiteurs atteignent 7 millions 560.740 fr. 61, en sensible augmentation sur le chiffre de l'exercice précédent provenant d'avances faites à des industries intéressantes à la défense nationale.

Le chapitre des banquiers correspondants créditeurs atteint 15.080.412 fr. 49 au lieu de 8 millions 254.260 fr. 03.

Le compte de dépôts à vue s'élève à 5 millions 811.305 fr. 40 et les comptes à préavis à 33 millions 009.533 fr. 78, contre 2.516.511 fr. 81 et 15.624.979 fr. 17 au 31 décembre 1914.

Les autres chapitres de l'actif sont presque sans changement : le portefeuille à 10.618.994 fr. 63, le portefeuille-titres à 20.522.533 fr. 55, les participations financières à 5.311.418 fr. 70.

Crédit Foncier Égyptien

L'Assemblée du Crédit Foncier Égyptien, tenue au Caire le 17 février, a approuvé les comptes du dernier exercice clos le 31 octobre, et fixé le dividende alloué aux actions et parts de fondateurs à 77 piastres 15 centièmes par action et 1.065 piastres par part de fondateur, soit 106 piastres 50 centièmes par dixième de part de fondateur. Ce dividende est payable depuis le 1^{er} mars et, jusqu'à nouvel avis, à raison de 21 fr. 90 net par action et de 302 fr. 30 par part de fondateur ou 30 fr. 20 par dixième de part. Le dividende de l'exercice précédent avait été fixé à 15 fr. net, représentant l'intérêt à 6 0/0 par action de 500 fr. libérée de moitié. Ce dividende n'a été mis en paiement que le 20 octobre.

Voici le bilan de fin d'exercice comparé au précédent :

BILAN AU 31 OCTOBRE		
	1914	1915
Actif.		
Actions : versements non appelés...Fr.	100.000.000 »	100.000.000 »
Immeuble social...	1.279.335 75	1.279.335 78
Espèces en caisse...	317.429 65	68.146 25
Banque et correspondants.....	10.103.381 93	20.660.783 41
Effets et valeurs diverses.....	6.659.240 58	15.524.274 22
Prêts hypothécaires:		
Long terme.....	684.602.976 02	653.423.073 73
Court terme.....	9.854.715 25	6.591.791 19
Par vente d'immeubles.....	4.671.612 33	4.712.807 60
Par ouverture de crédit.....	7.992.179 43	7.572.885 68
En réalisation.....	261.911 34	483.507 06
Tiers adjudicataires d'immeubles.....	14.475.205 85	11.537.482 18
Annuités arriérées :		
Echéances antérieures à l'exercice.....	14.476.035 64	26.451.275 28
Echéance de l'exercice.....	37.405.363 24	47.312.211 95
Prêt sur nantissements.....	2.580.852 87	2.567.352 33
Immeubles acquis par expropriations	16.209.498 04	27.555.061 77
Acquéreurs d'immeubles.....	269.829 40	»
Divers.....	2.092.033 03	2.722.008 86
Intérêts acquis, mais non échus.....	38.472.460 84	40.964.509 86
Fr.	951.724.060 92	969.431.507 55
Passif.		
Capital (400.000 act.)	200.000.000 »	200.000.000 »
Réserve statutaire...	7.438.273 13	7.735.804 02
— extraordinaire...	25.165.860 42	25.165.860 42
Provision p ^r réduction de la prime sur obligations...	14.890.902 89	14.890.902 90
Provision p ^r risques des prêts.....	6.036.395 80	6.250.013 64
Provision p ^r amortissement des obligations.....	17.205.641 73	18.370.668 93
Versements différés, prêts hypothécaires	1.318.866 98	581.373 09
Obligations en circulation moins prime à amortir.....	637.382.935 54	635.323.366 30
Annuités et acomptes reçus pour anticipation.....	358.456 12	447.089 82
Obligations à rembourser, intérêts et div. à payer...	8.900.731 40	18.851.917 85
Divers.....	5.591.617 39	4.694.953 23
Intérêts dus, mais non échus.....	9.406.827 76	9.114.352 17
Provision p ^r amortissement du domaine.....	5.635.746 62	10.697.894 96
Provision pour pertes d'intérêts sur annuités arriérées...	6.709.146 26	7.628.828 83
Profits et pertes....	5.682.658 87	9.678.481 34
Fr.	951.724.060 92	969.431.507 55

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	1913-14	1914-15
Charges.		
Intérêts, primes et lots des obligations...Fr.	28.967.997 42	28.924.921 30
Impôts français :		
Actions.....	593.230 38	»
Obligations.....	2.153.968 30	2.390.153 23
Administration centrale.....	1.250.003 68	1.116.389 03
Représentants :		
En province.....	19.099 31	19.099 28
A Paris.....	20.000 »	21.000 »
Jetons des administrateurs.....	32.000 »	14.800 »

Allocation des censeurs.....	10.000 »	10.000 »
Caisse des employés..	105.403 75	92.407 »
Dépenses diverses....	241.601 19	287.250 12
Total des charges..	33.393.304 03	32.876.019 96

Produits.		
Intérêts des prêts hypothécaires.....Fr.	46.833.667 51	48.099.341 85
Indemnités sur remboursements anticipés des prêts.....	356.414 43	101.157 07
Intérêts et produits divers.....	832.774 02	834.883 78
Total des produits..	48.022.855 96	49.035.382 70
Rappel des charges..	33.393.304 03	32.876.019 96
Bénéfices nets..	14.629.551 93	16.159.362 74

A déduire :		
Provision pour perte d'intérêts sur annuités arriérées et amortissements du domaine.....	8.946.893 06	6.480.881 40
Bénéfice reporté.....	5.682.658 87	9.678.481 34
Bénéfice à répartir	317.341 13	»
	6.000.000 »	9.678.481 34

La répartition se compare ainsi à la précédente :

	1913-14	1914-15
Réserve statutaire...Fr.	»	367.848 15
Tantièmes.....	»	183.924 08
Dividende aux parts de fondateur.....	»	551.772 21
Dividende.....	6.000.000 »	8.000.000 »
Intérêts payés sur actions.....	»	518.355 48
Report à nouveau....	»	56.581 42
Fr.	6.000.000 »	9.678.481 34

A la fin du précédent exercice du Crédit foncier égyptien, trois mois s'étaient écoulés depuis le début de la guerre; la situation économique de l'Égypte provoquait alors de vives appréhensions par suite de la suspension brusque de tout crédit et aussi, et surtout, à cause de la dépréciation du prix du coton, le principal article d'exportation de l'Égypte. Le Crédit foncier était contraint d'user de ménagements particuliers vis-à-vis de ses emprunteurs et de leur accorder de larges délais pour régler leurs annuités; la plupart des emprunteurs se trouvaient, en effet, dans l'obligation de rembourser aux banques les avances à court terme dont ils obtenaient, en temps normal le renouvellement.

Au cours du dernier exercice, les conditions économiques du Delta se sont graduellement améliorées, grâce à la hausse générale des produits agricoles, d'autant que la récolte des céréales, à l'exception de celle du blé qui a donné quelque déception, a été satisfaisante. Quant à la nouvelle récolte du coton, dont le rendement sera naturellement affecté par la réduction de la superficie cultivée exigée par le Gouvernement soucieux de développer, par contre, la culture des céréales, elle a eu cette année encore à souffrir gravement des attaques du ver. Par contre, elle a bénéficié d'un prix rémunérateur et d'une demande soutenue, ce qui a permis de régler bien des engagements. Enfin, on ne doit pas négliger, comme élément favorable au point de vue économique, le mouvement d'affaires provoqué par la présence en Égypte de contingents militaires importants. C'est ainsi que, malgré des débuts difficiles et incertains, l'exercice 1914-15 a pu bénéficier au cours du dernier trimestre de recouvrements qui semblent présager, déclare le rapport, le retour à une situation plus normale. Les encaissements sur annuités et intérêts en retard ont atteint pendant l'exercice liv. ég. 1.653.000, contre liv. ég. 1.731.000 en 1913-14 et liv. ég. 2.232.000 en 1912-13. Du 1^{er} septembre 1915 au 31 janvier 1916, il a été encaissé sur annuités et intérêts en retard liv. ég. 1.483.326.

Voici les chiffres caractéristiques qui traduisent le mieux l'activité sociale pendant la dernière décade :

Exercices clos au 31 octobre	Prêts hypothécaires consentis dans l'exercice	Solde des prêts Remboursements déduits	Prêts hypothécaires nets au 31 oct.	Annuités en retard au 31 oct.	Immeubles acquis par suite d'expropriations
(En milliers de francs.)					
1906	308.045	244.197	540.925	13.413	»
1907	134.847	57.906	597.487	15.977	»
1908	101.446	32.258	628.720	24.732	»
1909	84.934	17.832	646.619	31.893	495
1910	107.938	23.660	670.868	39.766	1.682
1911	108.375	12.350	682.513	41.207	2.180

1912	123.460	18.951	714.563	43.527	6.238
1913	111.474	5.975	706.508	39.621	10.585
1914	76.004	614	707.121	51.881	16.209
1915	13.400	-34.816	672.305	73.763	27.555

Le contre-coup de la guerre sur l'activité sociale se marque par la réduction sensible des nouveaux prêts hypothécaires : 13.400.131 fr. contre 76.004.941 fr. en 1913-14. L'amortissement des prêts, les remboursements anticipés et les remboursements d'ordre de l'année ayant atteint 48.216.036 fr., les remboursements l'emportent de 34.815.925 fr., de sorte que le solde des prêts hypothécaires, à la fin du dernier exercice, n'est plus que de 672.305.558 fr. contre 707.121.483 francs au 31 octobre précédent.

Mais c'est le mouvement du montant des annuités en retard et celui des immeubles acquis par expropriation qui reflètent le plus fidèlement la situation facile ou gênée des emprunteurs. Ainsi qu'il ressort du tableau ci-dessus, le montant des annuités en retard, qui avait grossi sans interruption jusqu'en 1912, était en voie de décroissance en 1913. Ce montant, qui avait été ramené à 39.621.000 fr., s'est brusquement relevé par suite du moratorium, pour atteindre 51.881.000 fr. au 31 octobre 1914 et 73.763.486 fr. à la fin du dernier exercice. Simultanément, les immeubles acquis par suite d'expropriations nulle en 1908 et qui ne dépassaient guère 500.000 fr. à la fin de 1909, augmentaient graduellement pour atteindre 27.555.061 fr. au 31 octobre dernier. Pres des deux tiers de ce dernier montant appartiennent aux échéances de l'exercice qui vient de finir. C'est là une forte augmentation. Toutefois, elle provient en partie de ce que la Société s'est montrée plus rigoureuse que d'habitude pour la consolidation des arriérés par voie de nouveaux prêts. Ce mode de règlement n'est intervenu l'année dernière que pour 3.673.800 fr., au lieu de sommes variant de 7.500.000 fr. à 11.700.000 fr. pendant les exercices précédents. Par suite des circonstances adverses, la Société a dû se faire adjuger divers domaines qui, en temps normal, auraient trouvé acquéreur à la barre du tribunal, de sorte qu'a été renversée la proportion qui apparaissait jusqu'à présent entre les chiffres des immeubles acquis par la Société et celui des immeubles achetés par des tiers. La Société a procédé à quelques reventes peu importantes qui lui ont causé une perte de 111.000 fr. qui a été déduite de la « Provision pour l'amortissement du domaine ».

Aucune émission d'obligations n'a été effectuée au cours du dernier exercice. Mais grâce à la parcimonie du Conseil dans la répartition des bénéfices au cours des deux derniers exercices et à la réduction de 3 millions du chapitre « Tiers adjudicataires d'immeubles » représentant les sommes dues au Crédit Foncier sur des immeubles expropriés adjugés à des tiers, la situation financière de cet établissement reste satisfaisante. Elle s'améliorera encore du fait des sommes réalisées sur annuités et intérêts en retard plus actives depuis le début de l'exercice courant, ainsi qu'il a été signalé plus haut.

La diminution du montant des prêts a entraîné une réduction correspondante des recettes. Mais cette différence a été largement compensée par l'augmentation des intérêts de retard qui a couvert également la diminution des indemnités de remboursement. Les produits bruts ont atteint ainsi 49.035.382 fr. 70 c., supérieurs d'un million en chiffres ronds à ceux de l'année précédente. Malgré les économies réalisées sur les frais généraux, les charges n'ont pas sensiblement diminué, à cause de l'augmentation des charges fiscales françaises sur les obligations, la Société ayant pris ces taxes à sa charge sur certaines catégories d'obligations. Quant à l'impôt sur les actions, il a cessé, déclare le rapport, d'être compris parmi les dépenses figurant au compte Profits et Pertes. Le Conseil avait la faculté de le laisser à la charge des actionnaires en déclarant un dividende brut; il a préféré en imputer la charge sur les 70 0/0 statutaires des actions, de manière à continuer à payer aux actionnaires un dividende net d'impôts.

Les bénéfices nets que font ressortir les comptes s'élèvent ainsi à 16.159.362 fr. 74 c., contre 14 millions 629.551 fr. 93 c. en 1913-1914, et contre 15.408.674 fr. 76 c. pendant l'année 1912-1913. Mais vu l'accroissement du domaine acquis par suite d'expropriations, le Conseil ne pouvait se dispenser de prélever une certaine somme sur les bénéfices pour parer aux pertes éventuelles sur ce domaine : il l'a fixée à 200.000 liv. ég. ou 5.184.703 fr. 12 c., de sorte que cette Provision

s'élève au dernier bilan à 10.697.894 fr. 96 c., représentant près de 40 0/0 du poste de l'actif « Immeubles acquis par suite d'expropriation ». Cette proportion semble suffisante. Il a été aussi prélevé une somme de 1.296.176 fr. 28 c. pour faire face aux pertes sur annuités arriérées; la Provision spéciale s'élève, au 31 octobre dernier, à 7.628.828 fr. 83 c.

Les bénéfices distribuables ont été ramenés ainsi à 9.678.481 fr. 34 c., sur lesquels le dividende aux actions ont absorbé 8 millions de francs. Le dividende de 77 piastres 15 centièmes ne représente, au prix théorique de la piastre, que 19 frs 76 c., mais grâce au boni résultant du change, il représente 21 fr. 90 c.

Le total des réserves et provisions du Crédit Foncier Egyptien s'élève, après l'attribution des bénéfices, à 74.050.000 fr., abstraction faite de la provision de 18.370.669 fr. destinée à maintenir un taux uniforme de revient pendant la durée de chaque emprunt, ce qui représente près des trois quarts du capital social versé. C'est un montant appréciable qui permettra à cet établissement de surmonter aisément les difficultés suscitées par la guerre et qui ne peuvent être que passagères sur la terre féconde des Pharaons.

Compagnie Parisienne de Tramways (Tramways-Sud).

L'Assemblée de la Compagnie Générale Parisienne de Tramways se tiendra le 29 mars. Comme l'année dernière, le Conseil ne proposera la répartition d'aucun dividende à aucune catégorie d'actions.

Voici le bilan au 31 décembre 1915, rapproché du précédent :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE		
Passif.	1914	1915
Capital social :		
120.000 actions ordinaires de 250 fr., moins 20.053 actions amorties.....	Fr. 24.986.750	» 24.986.750 »
60.000 actions de priorité 5 0/0 de 250 fr., moins actions amorties.....	14.400.500	» 14.400.500 »
Obligations 4 0/0.....	18.559.704 52	18.681.344 52
Réserve statutaire.....	1.225.136 30	1.225.136 30
Amortissement du capital.....	5.612.750	» 5.612.750 »
Réserve d'amortissement par remboursement d'obligations.....	432.197 03	671.557 03
Fonds d'amortissement.....	969.228 63	971.141 13
Provision spéciale.....	»	631.497 73
Fonds d'assurance contre les accidents du travail.....	4.450 87	1.047 87
Provision p ^r comptes litigieux.....	52.539 32	421.039 32
Provision pour réfection des voies et du matériel.....	1.560.719 94	1.948.654 08
Droits de stationnement.....	411.767 36	647.831 »
Personnel. Divers comptes.....	66.881 80	34.372 05
Divers créditeurs.....	1.106.360 32	1.487.813 36
Coupons à payer.....	435.899 18	439.709 06
Obligations à rembourser.....	176.500 »	201.000 »
Profits et pertes :		
Solde en excédent de l'exercice.....	668.125 37	242.025 48
Fr.	70.669.510 60	72.604.468 93
Actif.		
Immeubles.....	Fr. 9.858.600 48	9.858.600 48
Voies ferrées, dépendances et dépenses diverses.....	24.583.554 15	24.583.554 15
Canalisations électriques.....	3.442.331 94	3.442.331 94
Cavalerie.....	18.456 58	11.469 81
Matériel roulant, matériel fixe et outillage.....	12.533.159 01	12.533.902 88
Mobilier.....	175.876 60	175.760 77
Compte de réforme de matériel désaffecté.....	2.801.337 43	2.801.337 54
Dépenses exceptionnelles de réfection des voies et du matériel.....	1.560.329 11	1.372.445 49
Approvisionnements divers.....	1.890.537 54	2.293.009 41
Caisse et banquiers.....	1.077.508 35	872.666 64
Portefeuille, cautionnement.....	185.032 63	1.973.803 75
Dépenses relatives aux lignes nouvelles et à transformation générale.....	10.143.405 41	10.326.567 59

Divers comptes du personnel.....	3.286 72	10.404 22
Débiteurs divers.....	2.410.481 42	2.348.614 26
Fr.	70.669.510 60	72.604.468 93

Le compte d'exploitation a fourni un ensemble de recettes de 7.922.657 fr. 79, y compris les recettes pour trafic et le solde du compte intérêts, commissions et arrivages.

En y ajoutant le reliquat de l'exercice 1914, on obtient un total de.....Fr. 7.959.285 43

Le total des dépenses, y compris les provisions de 400.000 fr. pour le règlement de comptes litigieux et de 700.000 fr. pour la réfection des voies et du matériel, ainsi que la somme de 1.054.830 fr. prévue pour intérêt et amortissement des obligations, se monte à.....Fr. 7.717.259 95

laissant un solde en excédent de.....Fr. 242.025 48

Comme l'année dernière, ce solde sera porté au compte de : Provision spéciale, après déduction du report à nouveau de 1914, soit 36.627 fr. 64 qui sera maintenu comme report à nouveau de 1915.

Nouvelles et Informations

BILAN DE LA BANQUE DE FRANCE

Voici, réduit à ses chapitres essentiels, le bilan de la Banque de France au 23 mars comparé à celui du 16 mars :

ACTIF		
Encaisse-or.....	Fr. 5.011.331.780	— 11.811.610
Encaisse-argent.....	362.962.231	+ 934.099
Disponibilités et avoir à l'étranger.....	769.052.475	— 12.536.608
Portefeuille.....	366.382.600	+ 76.619
Effets prorogés.....	1.689.287.512	— 13.584.170
Avances sur titres.....	1.243.701.649	— 441.512
Avances permanentes à l'Etat.....	200.000.000	»
Avances nouvelles à l'Etat.....	6.500.000.000	+ 200.000.000
Bons du Trésor français escomptés pour avances de l'Etat à des Gouvernements étrangers.....	865.000.000	»
PASSIF		
Billets en circul. Fr.	14.847.154.015	+ 127.455.245
Compte courant du Trésor.....	26.002.893	— 6.831.025
Comptes courants particuliers.....	2.006.180.219	+ 47.341.389
Bénéfices bruts des escomptes et intérêts divers de la semaine.....	»	1.721.325

La Banque a avancé encore 200 millions à l'Etat et retiré près de 7 millions de son compte à cet établissement. Les besoins du Trésor ont été ainsi de 207 millions.

Les besoins du commerce sont toujours peu importants. Le Portefeuille et les Avances sur titres ont remboursé 14 millions, en même temps que les Particuliers ont versé 47 millions à leurs comptes courants. C'est donc 61 millions qui sont venus alléger les 207 millions de sorties de la Banque pour les besoins de la Défense Nationale.

Pour couvrir ces 207—61=146 millions, la Banque a accru sa circulation fiduciaire de 127 1/2 millions, et réglé le solde, afin d'entraver la hausse du chèque, par 12 millions puisés dans son encaisse et 12 1/2 millions prélevés sur son avoir à l'étranger.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

Dates	Or monnayé et lingots	Circulation	Portefeuille, avances et effets publics	Rapport de la réserve aux engagements
1914				
6 août...	27.622	36.105	68.249	76.393
1916				
5 janvier.	50.103	35.195	163.993	147.588
12 —	51.301	34.338	157.029	140.200
19 —	51.168	33.910	160.257	142.564
26 —	52.224	33.830	163.836	145.043
2 février.	52.688	34.199	153.829	137.979
9 —	54.280	32.866	163.129	141.370
16 —	54.820	32.566	150.670	127.992
23 —	54.987	32.108	149.014	126.175
1 ^{er} mars..	56.110	33.307	152.650	129.582
8 —	56.078	33.104	149.210	126.019
15 —	55.128	32.912	147.679	125.272
22 —	55.970	32.704	146.342	123.113

RECETTES DU CANAL DE SUEZ

	1915	1916
Du 1 ^{er} au 31 janvier...Fr.	7.520.000	6.780.000
Du 1 ^{er} au 29 février.....	6.490.000	6.870.000
Du 1 ^{er} au 10 mars.....	2.220.000	2.040.000
Du 11 au 20 mars.....	2.290.000	2.250.000

Du 21 mars.....	190.000	480.000
Du 22 —	50.000	250.000
Du 1 ^{er} janvier au 22 mars..	18.760.000	48.670.000

COTE DES CHANGES

A Paris. — Londres, 28,44 ./.; New-York, 5,96 1/2; Suisse, 113 1/2; Italie, 89 ./.; Hollande, 2,51 1/2; Espagne, 568 ./.; Rouble, 1 90 1/2.

A Londres. — Paris, 28,45 ./.; Amsterdam, 11,24; Lisbonne, 34 1/2; Madrid, 24,97; Italie, 32, ./.; Petrograd, 150 1/2; Stockholm, 16,53.

A New-York. — Cable transfert sur Londres, 4,77 ./.. Change sur Berlin, 71 5/8 pour 4 marks.

Lisbonne. — Agio sur l'or, 53 0/0.

Madrid. — Paris, 88,40.

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

COURS DES MÉTAUX

A Londres. — Cuivre à 3 mois 110 ./.; Etain à 3 mois, 197 1/2; Plomb, comptant 35 ./.; Zinc, comptant 89 ./.; Argent métal, 28 1/2 l'once.

PRIX DES MARCHANDISES

Blé. — A Paris, ... à A Chicago: 1.07 1/2 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, 70.50 mai.

Naphte Russe. — 45 kopecks le poud.

Bilans

Crédit Industriel et Commercial.

Situation au 29 février 1916.

ACTIF		
Espèces en caisse et à la Banque de France.....	Fr. 5.501.504 39	
Fonds disponibles dans les banques.....	8.134.827 60	
Coupons à encaisser.....	2 237.831 36	
Effets à recevoir.....	116.116.144 79	
Comptes courants.....	33.327.117 49	
Reports.....	11.482.824 95	
Avances garanties.....	32.129.448 97	
Crédits d'acceptations garantis.....	3.663.478 85	
Paiements faits sur intérêts et dividende de l'exercice 1915.....	983.685 »	
Comptes d'ordre.....	7.974.077 47	
Rentes et valeurs.....	15.734.866 38	
Actions de Sociétés filiales.....	17.668.125 »	
Immeuble social.....	4.000.000 »	
Actionnaires.....	72.112.125 »	
Frais généraux :		
Semestre en cours.....	673.356 03	
Total de l'actif.....Fr.	331.739.413 28	
PASSIF		
Comptes de dépôts à vue.....Fr.	59.590.750 40	
Comptes courants.....	80.398.755 16	
Comptes reports et à préavis.....	18.271.357 90	
Comptes à échéance.....	17.815.954 35	
Acceptations à payer :		
Sur garanties....	3.663.478 85	
Sur provisions.....	1.437.187 50	
Intérêts et dividendes restant à payer :		
Antérieurs.....	74.797 44	
Comptes d'ordre et divers.....	18.632.542 04	
Réescompte du portefeuille.....	548.395 45	
Fonds de réserve :		
Statutaire.....	10.000.000 »	
Extraordinaire.....	16.000.000 »	
Capital.....Fr.	100.000.000 »	
Report de l'exercice 1914.....	1.153.439 86	
Profits et pertes :		
Produit de l'exercice 1915.....	2.965.874 93	
1 ^{er} semestre 1916..	1.186.879 40	
Total du passif.....Fr.	331.739.413 28	

Coupons

A L'ÉCHÉANCE DE MARS 1916

Échéance	QUATRIÈME LISTE	Nominatif	Porteur
Fonds d'Etats étrangers :			
1 ^{er} Roumain amort. 4 0/0 1910, obl., c. 12.....	» »	10 »	»
1 ^{er} Siam 4 1/2 1905-07, obl., c. 22-18.....	9 sh.	12 555	»
Valeurs diverses :			
15 Agglomérés Magnésiens, act., c. 13.....	» »	60 »	»
15 Bernot frères (Maison), act., c. 51..	16 »	16 »	»

1 Hôtel de la Reynière, act., c. 42...	75	»
3 Immobilière des Capucines, act., coup. 22	10	»
1 Impression, Apprêts, Teint. (Soc. nouv.), obl., c. 21	12	» 11 37
15 Japy frères et C ^{ie} , obl. 4 1/2	»	» 11 25
1 La Ferrière de Bayeux, obl. 4 0/0	»	» 5
1 La Liberté (Soc. nouv.), act., c. 7	»	» 10
1 Ouest-Lumière (Elect. Ouest Paris.), obl., c. 26	10 80	10 07
1 Papeterie Pont-de-Claix, obl.	9 60	9 60
1 Schistes Bitumineux (Soc. Lyon.), act., c. 34	33 60	31 63
1 Sucrerie de Bourdon :		
Act. cap., c. 23	30	» 28 50
— jouiss., c. 20	5	» 5
1 Toulousaine du Bazacle, obl. 5 0/0, coup. 4	12	» 11 30

AVIS, INSERTIONS ET RECLAMES

BANQUE DE PARIS ET DES PAYS-BAS

Assemblée générale du 15 mars 1916.

Les actionnaires, réunis le 15 mars en Assemblée générale ordinaire, sous la présidence de M. Griollet, ont approuvé les rapports, les comptes, ainsi que les différents résolutions qui leur étaient soumis.

Après la lecture des rapports, M. Griollet a prononcé une courte allocution dans laquelle il a, aux applaudissements de l'assistance, salué la mémoire des collaborateurs qui ont succombé sur le champ de bataille et félicité ceux qui ont été l'objet de distinctions; il a ensuite souligné les résultats satisfaisants obtenus par la Banque de Paris et des Pays-Bas, malgré les événements.

EXTRAIT DU RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Messieurs,

Depuis notre dernière Assemblée générale, d'importants progrès ont été réalisés dans l'ordre économique et financier.

La liquidation de la Bourse de Paris a pu être effectuée, au mois de septembre dernier, dans des conditions qui font honneur à la Compagnie des agents de change.

Sous l'énergique et habile direction du ministre des Finances, les émissions des Bons de la Défense nationale ont contribué à fournir les ressources que la guerre exige dans des proportions sans cesse croissantes.

En même temps, des crédits obtenus en Angleterre et aux Etats-Unis, soit par l'Etat, soit par la Banque de France, soit par des groupes de banques ou d'établissements de crédit, dont nous faisons partie, ainsi que les rachats de titres américains placés en France, ont permis d'atténuer, au point de vue du change, les conséquences des paiements à faire à l'étranger pour les importations qui nous sont nécessaires.

La Banque de Paris et des Pays-Bas a participé à ces opérations, et son intervention a été particulièrement importante pour celles qui ont eu pour objet le rachat des titres américains, à l'introduction desquels elle avait, il y a quelques années, donné son concours.

Mais nous avons dû surtout, en vue d'asseoir, ainsi que nous vous le disions dans notre dernier rapport, la situation de la Banque sur des bases qui soient de nature à donner toutes les garanties désirables, nous appliquer à compléter les mesures que nous avions résolument inaugurées l'an dernier en effectuant, sur l'ensemble de nos comptes, les amortissements que vous avez unanimement approuvés.

L'examen du bilan que nous vous soumettons aujourd'hui suffit à montrer que le but que nous avions en vue a été atteint.

Notre bilan au 31 décembre 1915 présente, en effet, de très importantes différences par comparaison avec le bilan au 31 décembre 1914.

Au passif, les chapitres qui concernent les engagements de la Banque envers les tiers offrent une réduction totale de 146.958.503 fr. 55.

Les effets à payer, dont le montant pour le siège social s'élevait, au 31 décembre 1914, à 43.606.308 fr. 73, ont été entièrement soldés. Le chiffre de 3.694.329 fr. 70, qui figure actuellement au même compte, concerne des effets récemment créés en exécution de crédits ouverts à des clients.

D'autre part, le solde des comptes courants créditeurs n'est plus que de 109.906.428 fr. 51, au lieu de 231.127.233 fr. 96, présentant la très forte réduction de 121.220.805 fr. 45 par suite de remboursements effectués. Les Etats et les Sociétés, qui avaient conservé de très importants crédits à la suite des opérations récemment faites pour leur compte ont dû effectuer, dans les plus courts délais, les retraits nécessités par les besoins résultant de la guerre.

Nous avons pu faire face à toutes ces exigences et entièrement par nos propres moyens.

Les comptes de l'actif du bilan se sont trouvés nécessairement réduits dans une proportion équivalente, en raison surtout des recouvrements que nous avons effectués sur les comptes courants débiteurs et du rembour-

sement qui nous a été fait de la plus grande partie des reports.

Le résultat de ces mouvements de comptes dans les deux sens se traduit par les deux chiffres suivants qui résument notre situation :

Le passif de la Banque envers les tiers n'est plus que de Fr. 216.514.940 03
alors que son actif s'élève à 425.326.226 79

Les comptes de nos succursales d'Amsterdam et de Genève n'ont subi que des modifications provenant de règlements qui leur ont été faits par leur clientèle. En ce qui concerne la succursale de Bruxelles, nous avons dû maintenir au bilan les chiffres de la situation dressée au 30 juin 1914. Cette succursale, ainsi que nous vous l'avons dit l'an dernier, a été mise sous séquestre par l'autorité allemande et nous n'avons pu recevoir ses comptes.

L'évaluation des titres de la Banque, fonds d'Etat, actions et obligations, présentait les mêmes difficultés que pour le bilan de l'exercice 1914.

Nous vous proposons, en conséquence, de maintenir à l'actif du bilan la même évaluation des titres, et, d'autre part, de conserver au passif, avec la même affectation éventuelle, le montant des bénéfices de l'exercice 1914, s'élevant à la somme de 12.136.791 fr. 79. Si, contrairement à notre attente, cette provision était insuffisante à l'époque où une évaluation définitive pourra être effectuée, il y serait facilement pourvu par l'ensemble de nos réserves et fonds de prévoyance, qui ne s'élèvent pas à moins de 91.420.052 fr. 33.

Le compte de profits et pertes pour l'exercice 1915 se solde par un crédit de 5.254.442 fr. 64, qui représente la différence entre les produits des opérations de banque courantes réalisées pendant l'exercice et les dépenses corrélatives, ainsi que nos frais généraux et charges de toute nature.

Ce résultat permet la distribution d'un dividende de 25 fr. par action, sous déduction des impôts — taxe sur le revenu pour tous les titres et droit de transmission en ce qui concerne les titres au porteur pour l'exercice 1914 (4 fr. 7984) et pour l'exercice 1915 (4 fr. 5538). — Ce dividende représentant une somme de 5 millions de francs laisserait sur celle ci-dessus de 5.254.442 fr. 64 un excédent qui serait ajouté aux profits et pertes précédemment reportés.

Le dévouement dont notre personnel, à Paris et dans nos succursales, a toujours fait preuve, ne s'est pas démenti au cours de l'année 1915. Nous tenons à rendre hommage à l'intelligent concours qu'il nous a donné et qui, malgré l'état de guerre, a assuré le fonctionnement régulier de nos services.

Nos sympathiques pensées vont à tous ceux qui, depuis dix-huit mois, luttent avec une abnégation et un courage inlassables pour le pays dont ils assureront la victoire.

La liste déjà trop longue de ceux qui sont tombés au champ d'honneur s'est, hélas ! augmentée. Nous adressons à ces nouvelles victimes de la guerre notre souvenir ému et à leurs familles, si cruellement éprouvées, l'expression de nos regrets attristés.

Notre pensée se porte aussi vers ceux qui ont été blessés, faits prisonniers ou sont disparus. A ceux qui ont été l'objet de citations à l'ordre du jour ou de promotions, nous envoyons nos félicitations cordiales.

Nous avons maintenu à l'égard des agents mobilisés les allocations que nous leur avons accordées et qui, ainsi que nous vous l'avons dit l'an dernier, sont proportionnées aux charges de famille. Ces allocations, pour un grand nombre d'agents, correspondent à l'intégralité de leur traitement.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Messieurs,

Nous venons vous rendre compte du mandat que vous avez bien voulu nous confier dans votre Assemblée générale du 31 mai 1915.

Le bilan qui vous est soumis se présente dans des conditions analogues à celles de l'année dernière.

En effet, votre succursale de Bruxelles, qui est toujours contrôlée par un séquestre nommé par le Gouvernement allemand, n'a aucune relation avec le siège social, qui n'a pu, en conséquence, recevoir aucune écriture; ce sont donc les comptes établis au 30 juin 1914, par cette succursale, qui figurent au bilan.

D'autre part, bien que la Bourse de Paris, d'abord ouverte pour les opérations au comptant, ait recommencé à enregistrer quelques transactions à terme, ces opérations, strictement limitées d'ailleurs à la liquidation des positions prises antérieurement à la déclaration de guerre, ne concernent que quelques valeurs et roulent sur des chiffres si peu importants qu'il est difficile d'en faire la base d'un bilan comme en temps normal; votre Conseil a estimé qu'il valait mieux s'en tenir à l'estimation de vos valeurs, qui avait été adoptée pour l'établissement du bilan de l'année précédente.

D'ailleurs, au passif du bilan et en vue des modifications qu'une évaluation ultérieure et définitive pourrait apporter à cette estimation, votre Conseil vous propose de laisser figurer intégralement le report des bénéfices de l'exercice 1914, soit 12.136.791 fr. 79.

Pendant tout le cours de l'exercice 1915, votre Conseil s'est appliqué à liquider les engagements antérieurs et à faire rentrer les créances; le résultat de ces efforts s'est fait sentir sur les différents chapitres de notre bilan; c'est ainsi que les sommes dues aux tiers et comprises sous les rubriques : effets à payer; correspondants et comptes courants; coupons à payer; dota-

tion en faveur du personnel (compte ancien); comptes divers, ne se montent plus qu'à Fr. 216.514.940 03
contre 363.473.443 58
l'an dernier.

Par contre, à l'actif, certains chapitres du bilan ont sensiblement diminué :

Les comptes courants des syndi-
cats Fr. 9.588.027 40
contre 25.102.424 27
au précédent bilan.

Les correspondants et comptes courants 106.734.092 05
contre 164.592.122 66

Les reports 20.887.321 »
contre 67.107.257 53

Les participations diverses 29.179.580 »
contre 50.241.942 21

Les avances sur garanties, les fonds d'Etat, actions et obligations, formant un total de 140.170.993 52
se présentent en augmentation de 3.373.050 05
sur les chiffres du précédent bilan, par suite de la liquidation effectuée, pendant l'exercice d'un certain nombre de syndicats et de participations diverses qui ont donné lieu à des règlements en titres, lesquels titres sont venus accroître les chapitres ci-dessus indiqués.

Au 31 décembre, le portefeuille de la Banque de Paris et des Pays-Bas comprenait 32 fonds d'Etat, 321 espèces d'actions, 38 espèces d'obligations et 88 participations diverses, soit, au total 479 valeurs différentes, contre 520 l'an dernier.

Les réserves de votre Société sont comprises sous les rubriques suivantes :

Réserve légale Fr. 10.000.000 »
Réserve extraordinaire 68.750.000 »

Fonds de prévoyance appartenant
aux actionnaires 12.147.565 85

Fonds de prévoyance appartenant
aux administrateurs en exercice 522.486 48

elles se montent, au total, à Fr. 91.420.052 33

non compris le report à nouveau de
l'exercice précédent, s'élevant à 12.136.791 79

Les autres chapitres de votre bilan n'appellent aucune observation spéciale.

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Au crédit de ce compte, tous les chapitres se présentent en sensible diminution par rapport à l'exercice précédent, qui n'avait comporté que cinq mois de guerre. Leur ensemble qui comprend les produits provenant des opérations de l'exercice s'élève à Fr. 8.161.810 95
contre 15.213.929 51
l'an dernier.

Au débit, les frais généraux présentent une diminution de 169.769 41
et ne s'élèvent au total qu'à 2.907.368 31
contre 3.077.137 72
l'an dernier.

En résumé, le compte de profits et pertes se solde par un bénéfice net de 5.254.442 64

Votre Conseil vous propose de répartir un dividende de 5 0/0 aux 200.000 actions formant le capital social; cette répartition absorbera une somme de 5.000.000 »
le solde, soit 254.442 64
serait à ajouter au report à nouveau de l'an dernier, qui s'élèverait ainsi à 12.391.234 43

Etant donné les larges amortissements auxquels avait procédé votre Conseil l'an dernier et les réserves importantes que possède votre Société et que nous vous avons rappelées ci-dessus, cette répartition nous paraît justifiée et nous vous proposons de l'approuver, ainsi que tous les comptes qui vous sont soumis.

Paris, le 25 février 1916.

Les commissaires :
Comte de LYROT, R. SAUTTER.

Résolutions votées par l'Assemblée.

Première résolution.

L'Assemblée générale approuve, dans toutes leurs parties, le rapport et les comptes de l'exercice 1915, tels qu'ils sont présentés par le Conseil d'administration et fixe à 25 francs par action le montant du dividende pour cet exercice. Ce dividende sera mis en paiement à partir du 1^{er} avril prochain, sous déduction des impôts établis par les lois de finances.

Deuxième résolution.

L'Assemblée générale réélit M. Griollet administrateur.

Troisième résolution.

L'Assemblée générale élit M. Teyssier censeur.

Quatrième résolution.

L'Assemblée générale nomme MM. R. Sautter et le comte de Lyrot, commissaires des comptes, chargés de faire un rapport à la prochaine Assemblée générale ordinaire sur la situation de la Société, sur le bilan et sur les comptes présentés par les administrateurs pour l'exercice 1916, avec faculté, pour chacun des deux commissaires, d'accomplir seul le mandat ci-dessus, en cas d'empêchement de son collègue pour une cause quelconque, et fixe à 2.000 francs pour chacun d'eux l'indemnité annuelle du ou des commissaires.

Relevé des Cours de la Bourse du 18 au 24 mars 1916

	Samedi 18 mars	Lundi 20 mars	Mardi 21 mars	Mercredi 22 mars	Jeudi 23 mars	Vendredi 24 mars
FONDS D'ÉTATS FRANÇAIS.						
3 0/0.....	62 15	62 20	62 55	62 80	63 ..	63 25
3 0/0 Amortissable.....	70 50	70 50	70 50	70 50	..	..
3 1/2 0/0 libéré.....	90 70	90 75	90 75	..	90 75	90 75
5 0/0 libéré au comptant.....	88 25	88 25	88 25	88 20	88 30	88 25
— 36 fr. de prime.....	83 25	83 25	8 25	8 20	88 30	8 5
Obligat. Chemins de fer de l'Etat.....	400 ..	400 ..	400 ..	400 ..	400 ..	400 ..
VALEURS FRANÇAISES : ACTIONS.						
Banque de France.....	4700 ..	..	4700 ..	..	4800 ..	4850 ..
Banque de l'Algérie.....	..	2021 ..	2040 ..	..	..	..
Banque de Paris et des Pays-Bas.....	876 ..	910 ..	..	926 ..	..	..
Compagnie Algérienne.....	90 ..	990 ..	10 0 ..	1010 ..	1015 ..	..
Comptoir National d'Escompte.....	..	684 ..	695 ..	..	701 ..	..
Credit Foncier d'Algérie et de Tunisie, t. p. 250 fr. p.....	..	..	..	..	..	..
Credit Foncier de France.....	625 ..	630 ..	635 ..	640 ..	650 ..	..
Credit Français.....	..	608 ..	611 ..	615 ..	..	..
Credit Industriel, act. 125 fr. payés act. libérée.....	..	..	..	..	620 ..	60 ..
Credit Lyonnais.....	100 ..	..	..	103 ..	104 0 ..	115 ..
Credit Mobilier Français.....	..	..	..	33 ..	..	..
Société Générale.....	..	..	..	..	..	..
Banque Française pr le Comm. et l'Indust. Banque de l'Union Parisienne.....	507 ..	572 ..	590 ..	590 ..	595 ..	590 ..
Rente Foncière.....	..	..	..	..	..	..
Société des Immeubles de France.....	..	..	..	..	..	..
Bône Guelma, act.....	539 ..	540 ..	535 ..	535 ..	525 ..	530 ..
Est-Algérien, act.....	..	..	..	..	..	..
Est, act. de jouissance.....	750 ..	..	..	76 ..	775 ..	780 ..
— act. de jouissance.....	32 ..	3 5 ..	334 ..	340 ..	3 50 ..	..
Lyon, act. de capital.....	975 ..	975 ..	980 ..	980 ..	97 ..	980 ..
— de jouissance.....	40 ..	40 ..	47 ..	48 ..	48 ..	48 ..
Midi, act. de capital.....	910 ..	9 5 ..	92 ..	920 ..	9 5 ..	920 ..
— act. de jouissance.....	..	..	..	..	..	..
Nord, act. de capital.....	..	..	..	..	..	..
— act. de jouiss.....	..	..	..	..	..	..
Orléans, act. de capital.....	..	..	..	..	..	..
— de jouissance.....	..	720 ..	..	..	..	..
Ouest, act. de capital.....	..	..	..	..	..	..
— act. de jouissance.....	..	..	..	..	..	..
Ouest-Algérien, act.....	512 ..	512 ..	515 ..	520 ..	520 ..	525 ..
Docks et Entrepôts de Marseille.....	33 ..	..	..	..	43 ..	..
Entrepôts et Magasins Généraux.....	..	..	318 ..	..	..	..
Gaz pour la France et l'Etranger.....	..	..	..	..	..	..
C ^{ie} Générale Transatlantique, ordinaire.....	125 ..	..	125 ..	125 ..	125 ..	126 ..
— priorité.....	..	..	125 ..	125 ..	125 ..	128 ..
Messageries Maritimes, ordin. priorité.....	122 50	123 ..	122 50	118 50	120 ..	120 ..
Métropolitain, act. de capital.....	405 ..	..	412 ..	414 ..	417 ..	422 ..
Nord-S. d. actions.....	..	..	..	138 ..	..	..
Chemins de fer de Santa-Fé.....	..	352 ..	..	..	..	..
Omnibus, act. de capital.....	40 ..	404 ..	405 ..	405 ..	405 ..	400 ..
— act. de jouissance.....	..	..	..	..	..	..
Omnium Lyonnais.....	98 ..	97 ..	99 ..	104 ..	102 50	102 ..
Parisienne pr l'Ind. des Ch. de fer et Tram. Tramways de Bordeaux.....	210 50	220 ..	..	215 ..	215 ..	..
Tramways (C ^{ie} G ^{ie} Française de).....	400 ..	406 ..	405 ..	407 ..	408 ..	410 ..
Tramways de Paris et D ^{part.} de la Seine. Tramways (C ^{ie} G ^{ie} Parisienne de), ordin. priorité.....	..	..	..	..	..	..
Véhicules à Paris.....	160 ..	160 ..	..	160 ..	..	..
Compagnie d'Aguilas.....	74 ..	71 ..	72 25	71 ..	71 ..	70 ..
Compagnie du Boleo, act. 100 fr.....	750 ..	750 50	760 ..	775 ..	771 ..	..
Cuivre et Pyrites.....	214 50	214 ..	212 ..	215 ..	214 ..	211 ..
Electro-Metallurgie de Dives.....	610 ..	610 ..	623 ..	625 ..	640 ..	..
Malidano, jouissance.....	..	..	..	..	..	..
Métall. (Compagnie Française des).....	70 ..	72 ..	..	735 ..	74 ..	..
Penarroya.....	1650 ..	1674 ..	1700 ..	1715 ..	1710 ..	1680 ..
Sels Gemmes.....	261 ..	..	..	266 ..	268 ..	..
Canal de Panama (Société Civile).....	98 50	98 50	..	98 ..	..	..
Suez.....	4040 ..	4020 ..	4005 ..	4020 ..	4010 ..	4040 ..
— parts de fondateur.....	1780 ..	175 ..	..	17 0 ..	1805 ..	1 8 ..
— Société Civile.....	..	..	2775 ..	..	..	..
— (cinquièmes).....	..	..	..	..	..	..
Dynamite (S ^{oc.} Cent.).....	705 ..	706 ..	705 ..	705 ..	706 ..	715 ..
Etablissements Pathé.....	101 ..	102 ..	102 ..	103 50	103 50	103 50
Forces Motrices du Rhône.....	..	580 ..	..	..	..	..
Pétroles d'Alger (S ^{oc.} des), act. prior. Phosphates et Ch. de fer de Gafsa.....	83 ..	..	83 ..	83 ..	81 ..	..
— cinquièmes de parts.....	611 ..	610 ..	615 ..	615 ..	615 ..	615 ..
Printemps, act. ordin.....	..	550 ..	555 ..	..	560 ..	287 ..
Thomson-Houston.....	405 ..	405 ..	405 ..	405 ..	404 ..	400 ..
Ranquette Say, ord. priorité.....	250 50	250 ..	..	..	250 ..	..
Air Comprime.....	..	..	..	..	..	..
Parisienne de Distribution.....	395 ..	400 ..	404 ..	409 ..	405 ..	400 ..
Ch ^{de} Electricité Ouest-Parisien.....	..	100 ..	..	103 ..	105 ..	106 50
Electricité de Paris.....	445 ..	445 ..	..	..	..	..
Société des Téléphones.....	271 50	272 ..	275 ..	272 ..	272 ..	..
FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS.						
Argentin 3 0/0 1886.....	..	..	510 ..	..	510 ..	510 ..
— 4 0/0 1896, coup. de 2 100.....	..	..	..	..	76 ..	..
— 5 0/0 1907 Intérieur or.....	480 ..	..	475 25	480 ..	485 ..	485 ..
— 5 0/0 1909 ..	471 ..	475 ..	471 ..	476 ..	477 ..	..
— 4 1/2 1911 ..	81 75	84 ..	84 ..	..	84 50	84 50
Belge 3 0/0 1895-1903.....	..	..	..	..	..	..
— 3 0/0 1873-1898, coup. 15 et 30.....	..	56 50	57 ..	..	..	..
Bresil 4 0/0 1889, coup. 100.....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 1898-1904, coup. 20.....	97 ..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 1908-1909.....	64 50	65 ..	65 50	66 ..	66 ..	66 50
— 5 0/0 1909 (Pernambuco).....	3 6 ..	321 ..	323 ..	318 ..	316 ..	312 ..
— 4 0/0 1911.....	..	..	..	..	..	..
Buenos-Ayres 4 1/2 or 1909-12 (Prov. de).....	280 ..	..	282 ..	282 ..	..	280 ..
— 1910.....	..	..	..	..	..	..
Bulgarie 5 0/0 or 1902.....	..	..	310 ..	315 ..	320 ..	325 ..
— 5 0/0 or 1904.....	310 ..	..	..	..	..	..
— 4 1/2 or 1907.....	230 ..	2 5 ..	..	235 ..	237 ..	240 ..
Chine 0/0 or 1905.....	82 95	83 ..	3 50	84 ..	84 ..	8 45
— 0/0 or 1902.....	..	415 ..	..	..	..	..
Chine 5 0/0 or 1903.....	40 ..	405 ..	402 ..	406 50	410 ..	415 ..
— 5 0/0 1911.....	..	..	..	..	..	41 ..
— 5 0/0 or 1913 (réorganisation).....	40 ..	419 75	419 50	419 ..	414 ..	418 ..
— 5 0/0 1913 (Ch. de fer Lung Hai).....	..	385 ..	385 ..	382 ..	379 ..	380 ..
Comp. d'Algérie (L ^o 1888).....	60 ..	60 ..	60 ..	60 ..	60 ..	60 ..
Danemark 0/0 1911.....	..	..	65 50	..	..	..
Egypte Unifiée, coup. 500.....	86 85	86 90	87 ..	87 20	87 20	87 70
— coup. 2.500.....	86 85	86 90	87 ..	87 20	..	87 70
— coup. 25.000.....	86 85	86 90	..	..	..	..
— 3 1/2 privilégiée, coup. 12.500.....	..	..	..	..	..	..
Espagne 4 0/0 Extérieure, coup. de 160.....	94 75	94 85	94 50	94 80	95 25	95 25
— 240.....	94 ..	94 ..	94 ..	94 25	94 60	94 60
— 480.....	92 50	92 65	92 60	92 90	93 ..	93 85
Finlande 3 1/2 0/0 amort. 1901.....	..	..	..	..	..	..
Haiti 1896 6 0/0.....	..	495 ..	493 ..	..	493 50	491 ..
— 1910 5 0/0.....	425 ..	421 ..	416 ..	..	412 ..	..
Hellenique 5 0/0 1881.....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 1884.....	..	..	..	..	..	..
— 4 0/0 1902 em. de fer.....	..	..	..	..	..	..
— 4 0/0 1910.....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 1914.....	84 95	84 50	85 ..	84 25	84 15	84 30
Hollande 3 0/0, coup. 1.000.....	85 ..	..	84 50	84 50	84 75	85 ..
Italie 3 1/2, c. 35.....	..	..	..	..	..	..
— 3 0/0.....	..	..	..	..	..	..
Japon 4 0/0 1905, coup. de 20.....	84 60	84 60	85 ..	84 75	84 50	84 50
— coup. 100.....	..	..	..	..	83 80	84 ..
— coup. 200.....	..	..	..	..	83 80	84 ..
— 5 0/0 1907, coup. de 100.....	..	..	96 50	..	97 ..	..
— 4 0/0 1910.....	81 75	81 55	81 50	82 ..	82 ..	82 50
— 5 0/0 1913 (Bons).....	515 ..	514 50	515 ..	515 ..	516 50	515 ..
Maroc 5 0/0 1904.....	474 ..	470 ..	470 ..	471 ..	470 ..	470 ..
— 5 0/0 1910.....	465 ..	470 ..	471 ..	470 ..	..	465 ..
Mexique 5 0/0 1904.....	..	49 50	..	..	..

	Samedi 18 mars	Lundi 20 mars	Mardi 21 mars	Mercredi 22 mars	Jeudi 23 mars	Vendredi 24 mars		Samedi 18 mars	Lundi 20 mars	Mardi 21 mars	Mercredi 22 mars	Jeudi 23 mars	Vendredi 24 mars
Nord Espagne.....	421 ..	420 ..	421 ..	425 ..	423 ..	424 ..	Rio-Tinto, préférence.....	...	...	...	...	...	...
Railways et Electricité.....	...	...	...	...	...	...	Sosnowice.....	...	...	...	...	...	...
Saragosse (Madrid à).....	413 ..	411 50	413 50	414 ..	415 ..	415 ..	Lagunas Nitrate.....	...	45 ..	48 ..	...	...	...
Tramways de Buenos-Ayres.....	...	...	75 ..	75 25	75 ..	75 50	Lautaro Nitrate.....	...	250 ..	252 ..	252 ..	248 ..	248 ..
Mexico-Tramways, act. de 100 dollars.....	...	...	...	240 ..	...	...	Azote (Société Norvégienne), act. ord.....	400 ..	404 ..	400 ..	399 ..	...	395 ..
Wagons-Lits, ordin.....	...	...	...	...	...	...	Est Asiatique Danois.....	...	...	2610 ..	2650 ..	2660 ..	...
— privil.....	...	...	...	...	...	...	Colonisation Orientale, obl. 5 0/0.....	...	...	440 ..	...	...	440 ..
Hellénique d'Electricité (Thomson).....	72 ..	74 ..	71 ..	...	...	...	Naphte (Société Russe).....	...	360 ..	...	355 ..	343 ..	348 ..
Philadelphia Cy, act. o.....	...	...	...	...	...	...	Oriental Carpet.....	133 ..	137 ..	137 ..	135 ..	134 50	134 ..
Usines de Briansk ordinaire.....	335 ..	338 ..	336 ..	332 ..	333 ..	334 ..	Prowodnik.....	...	326 ..	329 ..	330 ..	337 ..	336 ..
— privilégiée.....	329 ..	330 ..	328 ..	325 ..	327 ..	325 ..	Sucreries d'Egypte, act. ordin.....	98 50	97 ..	98 25	98 ..	94 ..	94 50
Rio-Tinto, ord.....	1747 ..	1749 ..	1750 ..	1758 ..	1768 ..	1765 ..	— act. privil.....	83 ..	84 50	84 50	84 ..	82 ..	83 ..
— grosses coupures.....	...	...	...	1750 ..	1757 ..	...	Tabacs des Philippines.....	535 ..	531 50	530 ..	535 ..	535 ..	537 ..
FONDS GARANTIS PAR LE GOUV. FRANÇAIS.													
Obligat. Tunisienne 3 0/0.....	320 ..	...	...	...	...	...	Gaz de Paris.....	...	...	3 1/2 0/0.....	...	398 ..	429 ..
Annam et Tonkin 2 1/2 0/0.....	63 ..	...	...	...	...	...	Charbonnages du Tonkin.....	1804 ..	...	4 0/0.....	...	353 ..	...
Afrique Occidentale 3 0/0 1903-10.....	355 ..	...	...	...	...	...	Houillères de Dombrowa.....	...	...	Nord-Sud 4 0/0 1913.....	...	100 ..	...
Congo Français 3 0/0 1909.....	...	...	...	...	...	...	Houillères et Chemin de fer d'Epinal.....	84 75	...	Rosario à Puerto-Belgrano.....	...	386 ..	...
Indo-Chine 3 0/0 1909.....	422 ..	...	...	...	...	...	Courrières.....	99 ..	...	Santa-Fé (Ch. de fer) 4 1/2.....	...	386 ..	...
Maroc 4 0/0 1914.....	...	...	...	...	...	...	Lens (1/10° d'action).....	460 ..	...	Tramways (Cie Génl ^e Franç ^e) 4 0/0.....	...	360 ..	...
COLONIES ET PROTECTORATS.							Boléo (1/500° part de fondateur).....	800 ..	...	Tramways (Cie Génl ^e Paris.) 4 0/0.....	...	357 ..	...
Indo-Chine 3 1/2 0/0 1899-1905.....	...	...	...	...	...	...	Mines de Bor, ordin.....	805 ..	...	Eaux (G ^e G ^e des) 3 0/0.....	...	316 ..	...
Indo-Chine 3 0/0 1902.....	3 1/2 ..	...	...	...	...	...	— priorité.....	2630 ..	...	Parisienne de Distribut. d'Electr. 3 3/4 0/0.....	...	423 ..	...
Tunisien 3 0/0 1902-07.....	...	...	...	...	...	...	Carmaux (1/23.200°).....	820 ..	...	Parisienne de Distribut. d'Electr. 4 0/0.....	...	475 ..	...
EMPRUNTS DE VILLES ET DU CRÉDIT FONCIER.							Krivoi-Rog.....	251 ..	...	— 5 0/0.....	...	449 ..	...
Paris 1865 4 0/0.....	522 50	...	...	...	...	...	Mines de la Loire.....	1601 ..	...	Electricité de Paris 4 0/0.....	...	...	...
— 1871 3 0/0 tout payé.....	363 ..	...	...	...	...	...	Mokta-el-Hadid.....	1150 ..	...	Est-Lumière 1 1/2.....	...	...	...
— 1875 4 0/0.....	494 ..	...	...	...	...	...	Le Nickel.....	630 ..	...	Cie Générale d'Electricité 4 0/0.....	...	...	...
— 1876 4 0/0.....	487 ..	...	...	...	...	...	Acieries de France.....	1050 ..	...	Ouest-Lumière 4 1/2 0/0.....	...	395 ..	...
— 1892 2 1/2.....	268 ..	...	...	...	...	...	Acieries de Longwy.....	1470 ..	...	Procédés Thomson-Houston.....	...	390 50	...
— 1/4.....	72 ..	...	...	...	...	...	Acieries de Micheville.....	1984 ..	...	Eclairage, Chauffage et Force Motrice 4 0/0.....	...	413 ..	...
— 1894-96 2 1/2.....	269 ..	...	...	...	...	...	Acieries de Paris et d'Outreau.....	490 ..	...	Gaz et Eaux 4 0/0.....	...	...	...
— 1898 2 0/0.....	88 50	...	...	...	...	...	Ateliers et Chantiers de la Loire.....	1765 ..	...	Gaz (Cie Centrale) 4 0/0.....	...	...	...
— 1/4.....	2 5 ..	...	...	...	...	...	Châtillon-Commentry.....	1936 ..	...	Gaz pour la France et l'Etranger 4 0/0.....	...	...	...
— 1899 2 0/0 (Métro).....	321 50	...	...	...	...	...	Dyle et Bacalan, privil.....	518 ..	...	Gaz Général de Paris 4 1/2.....	...	...	...
— 1/4.....	79 ..	...	...	...	...	...	— ordin.....	305 ..	...	Sels Gemmes et Houilles de la Région Méridionale 4 0/0.....	...	484 ..	...
— 1904 2 1/2 (Métro).....	79 ..	...	...	...	...	...	Fives-Lille.....	4) ..	...	Ateliers et Chantiers de la Loire, obl. 5 0/0.....	...	475 ..	...
— 1904 2 1/2 (Métro), 1/5°.....	143 ..	...	...	...	...	...	Acieries de la Marine.....	318 ..	...	Chantiers et Ateliers de St-Nazaire 5 0/0.....	...	...	...
— 1905 2 3/4, 1/4.....	285 ..	...	...	...	...	...	Forges du Nord et de l'Est.....	665 ..	...	Chatillon-Commentry 4 0/0.....	...	...	...
— 1910 2 3/4 obl. 200 fr.....	71 ..	...	...	...	...	...	Schneider et Cie (Creusot).....	...	...	Électro-Metallurgie de Dives 4 0/0.....	...	...	...
— 1910 3 0/0.....	224 ..	...	...	...	...	...	Métallurgique de l'Ariège.....	1715 ..	...	Fives-Lille 4 0/0.....	...	...	...
— 1/4.....	428 ..	...	...	...	...	...	Montbard-Aulnoye (actions).....	758 ..	...	Forges et Acieries de la Marine 4 0/0.....	...	...	...
Marseille 1877 3 0/0.....	93 ..	...	...	...	...	...	— (parts).....	307 ..	...	Forges et Acieries du Nord et de l'Est 4 0/0.....	...	...	...
Crédit Foncier de France, obl. Comm. 1879 2.60 0/0.....	463 ..	...	...	...	...	...	Tréfileries et Laminiers du Havre.....	684 ..	...	Métaux (Cie Française) 4 0/0.....	...	...	...
— 1/5°.....	467 ..	...	...	...	...	...	Usines Métallurgiques de la Basse-Loire.....	1400 ..	...	Oural Volga (Soc. métal.) rev. var.....	...	322 ..	...
— obl. Foncières 1879 3 0/0.....	335 ..	...	...	...	...	...	Chargeurs Réunis.....	3350 ..	...	Messageries Maritimes 5 0/0.....	...	380 ..	...
— obl. Communales 1880 3 0/0.....	306 50	...	...	...	...	...	Havraise Péninsulaire.....	...	...	Omnibus 4 0/0.....	...	...	...
— obl. Foncières 1883 3 0/0.....	338 ..	...	...	...	...	...	Agence Havas.....	...	...	Transatlantique (Cie G ^e) 4 0/0.....	...	...	...
— 1885 2.60 0/0.....	340 ..	...	...	...	...	...	Air Liquide.....	...	...	Annuités Société Norvég. de l'Azote 5 0/0.....	...	457 ..	...
— 1/5°.....	330 ..	...	...	...	...	...	Compteurs et Matériel d'Usines à Gaz.....	...	...	Nouvelles Galeries Réunies 4 0/0.....	...	458 50	...
— obl. Communales 1891 3 0/0.....	368 ..	...	...	...	...	...	Etablissements Bergougnan.....	...	...	Port de Rosario 5 0/0.....	...	98 50	...
— obl. Communales 1899 2.60 0/0.....	363 ..	...	...	...	...	...	Etablissements Debray.....	...	...	Panama (Soc. Civile d'Amort.) obl. 3° série.....	...	339 ..	...
— obl. Foncières 1903 3 0/0.....	202 ..	...	...	...	...	...	Etablissements Malétra.....	...	...	Suez 3 0/0 3° série.....	...	81 ..	...
— obl. Communales 1906 0/0.....	195 50	...	...	...	...	...	Le Figaro.....	...	...	— bons de coupons.....	...	...	...
— obl. Foncières 1909 3 0/0.....	386 ..	...	...	...	...	...	Galerie Lafayette.....	...	...	FONDS D'ÉTAT ET DE VILLES ÉTRANGÈRES			
— obl. Comm. 1912 3 0/0 t. payé.....	402 ..	...	...	...	...	...	Grandes Moulins de Corbeil.....	...	...	Bolivie 5 0/0 or 1913.....	...	...	...
— obl. Fonc. 1913 3 1/2, 420 fr. p. t. payé.....	424 75	...	...	...	...	...	Laiterie (Soc. Générale).....	...	...	Ceara (Etat de) 5 0/0 or 1910.....	...	430 ..	...
— obl. Fonc. 4 0/0 1913.....	61 75	...	...	...	...	...	Matières Colorantes et Produits Chimiques de St-Denis.....	...	...	Chili (Caisse hypothécaire) 5 0/0 1911.....	...	74 ..	...
Bons de 100 fr. à lots 1887.....	355 ..	...	...	...	...	...	Nouvelles Galeries Réunies.....	...	...	Norvège 3 0/0 1903.....	...	...	...
Banque Hypothécaire 3 0/0 1884.....	138 ..	...	...	...	...	...	Petit Journal.....	...	...	— (Banque Hypothécaire) 4 0/0 1900.....	...	...	...
Immeubles de France, obl. 400 fr., intér. 6 fr.....	...	...	...	...	...	...	Petit Parisien.....	...	...	— 3 1/2 0/0 1902.....	...	424 50	...
— obl. 475 fr., intér. 7 fr.....	...	...	...	...	...	...	Pétroles (Cie Industrielle des).....	...	...	— 3 1/2 0/0 1905.....	...	460 ..	...
FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS							Port du Rosario.....	...	...	Siam 4 1/2 0/0 or 1905.....	...	...	...
Russie obl. 4 0/0 Ch. de fer Donetz.....	...	...	...	...	...	...	Richer (Anc. Cie).....	...	...	Suède 4 1/2 0/0 1913.....	...	...	...
— Dvinsk-Vitebsk.....	...	...	...	...	...	...	Usines du Rhône, act. ord.....	...	...	VALEURS ÉTRANGÈRES (Actions).			
— Koursk-Kharkof-Azof.....	...	...	...	...	...	...	Bône-Guelma, obl. 3 0/0.....	339 50	...	Rotterdamse Bank.....	...	...	...
— Orel-Griasi.....	498 ..	...	...	...	...	...	Economiques, obl. 3 0/0.....	327 ..	...	Crédit Foncier de Santa-Fé.....	...	...	...
VALEURS DIVERSES (Actions).							Est Algérien, obl. 3 0/0.....	339 50	...	Tramways de Tunis.....	...	767 ..	...
Banque de l'Indo-Chine.....	1265 ..	...	...	...	...	...	Est, obl. 5 0/0.....	538 ..	...	American Telephone.....	...	1010 ..	...
Banque Hypothécaire Franco-Argentine.....	615 ..	...	...	...	...	...	— obl. 4 0/0.....	...	...	Compagnie Madrilène du Gaz, act. ord.....	...	...	...
Banque Nationale d'Haïti.....	...	...	...	...	...	...	— obl. 3 0/0.....	345 ..	...	— act. privil.....	...	554 ..	...
Banque Suisse et Française.....	574 ..	...	...	...	...	...	— obl. 3 0/0 nouvelles.....	341 ..	...	American Smelters.....	...	300 ..	...
Comptoir Lyon-Alemand.....	...	...	...	...	...	...	— obl. 2 1/2 0/0.....	300 ..	...	Construction de Locomotives (Société russe).....	...	...	...
Crédit Foncier Argentin, act.....	...	...	...	...	...	...	Lyon, obl. Bourbonnais 3 0/0.....	369 50	...	Donetz-Yourieffka.....	...	...	...
Crédit Foncier de Buenos-Ayres.....	...	...	...	...	...	...	— obl. Dauphiné.....	...	...	Industrie Houillère de la Russie Méridionale, ord.....	...	...	...
Crédit Foncier Colonial.....	135 ..	...	...	...	...	...	— obl. Dombes Sud-Est 3 0/0.....	...	...	— privil.....	...	925 ..	...
Sous-Comptoir des Entrepreneurs.....	...	...	...	...	...	...	— 3 0/0 nouv.....	326 ..	...	Astra Romana.....	...	...	...
Chemins de fer sur routes d'Algérie, ordin.....	...	...	...	...	...	...	— obl. Méditerranée						

Nord-Donetz 4 1/2 0/0.....	444
Volga-Bougoulma 4 1/2 0/0.....	410
Sud-Est 4 1/2 1908.....	436
Nord-Est de l'Oural 4 1/2.....	400
Ouest-Oural.....	400
Altai 4 1/2.....	401
Embranchements de Ch. de fer 4 1/2 1913.....	383
Mer Noire 4 1/2 0/0 1913.....	380
Femitchinsk 4 1/2 1913.....	383
Obl. Réunies des Ch. de f. Russes 4 1/2 0/0.....	86 05
Saint-Louis and San Francisco 4 1/2 0/0.....	...
Salonique-Constantinople 3 0/0.....	...
Saragosse 3 0/0 1 ^{re} hypothèque.....	342
— 3 0/0 2 ^e hypothèque.....	335

Saragosse 3 0/0 3 ^e hypothèque.....	...
Smyrne-Cassaba 4 0/0 1895.....	190
Land Bank of Egypt 4 0/0.....	378
Banque Industrielle du Japon 5 0/0.....	511
Banque Hypothécaire de Suède 4 0/0 1879.....	...
Foncier Egyptien 3 1/2.....	371
Foncier Egyptien 3 0/0.....	378
— 4 0/0.....	429 50
Crédit Foncier Franco-Canadien 5 0/0.....	480
Crédit Foncier et Agricole de Minas Geraes 5 0/0.....	...
Crédit Foncier de Santa-Pé 5 0/0.....	...
— 4 1/2.....	422
Crédit Foncier de Stockholm 4 0/0.....	...
Akerman 4 1/2 1913.....	...

Alpes Bernoises 4 0/0 1 ^{re} hypothèque.....	...
Brazil Railway 4 1/2.....	253
Cacères (Madrid à, revenu var., 500 fr.....	154
Portugais 4 0/0 1 ^{er} rang.....	362
— 2 ^e rang.....	...
Badajoz 5 0/0.....	...
Tauris 5 0/0 or 1913.....	400
C ^{ie} Madrilène du Gaz 4 0/0.....	...
Gaz et Eaux de Tunis 4 0/0.....	...
Usines de Briansk 4 1/2 0/0.....	...
Industrie Houillère de la Russie Méridionale 4 0/0.....	...
Port de Para 5 0/0.....	140
Sucreries d'Egypte (obl. var. 400 fr.).....	343
— obl. hypoth. 0/0.....	502

MARCHÉ EN BANQUE

	Samedi 18 mars	Lundi 20 mars	Mardi 21 mars	Mercredi 22 mars	Jeudi 23 mars	Vendredi 24 mars
Bakou (Naphte), estamp. ou non.....	1262	1310	1330	1338	1300	1300
Bahia-Karadim.....	284	...	...	...	...	...
Brakpan Mines, coup. 10.....	101	...	...	...	605	600
Butte and Superior.....	...	...	...	...	...	...
Camp Bird ordin., c. 25.....	9 50	9 50	9 75	9 75	9 50	...
— préféré, 7 0/0 cumul., c. 25.....	14 75	14 75	14 75	14 75	14 75	15
Caoutchoucs (Soc. Financière).....	102	101	100	101	100	100 50
Cape Copper, coup. 10.....	94 25	94	94	94 25	93 50	94 50
— coup. 25.....	310	312	...	316	...	312
Caucase (Ind ^{le} et Métal.), unités.....	...	...	14 50	...	14 50	...
Chartered, coup. 25.....	...	...	...	...	...	...
Chemins Ottomans, obl.....	...	340	...	...	330	331
Chino Copper, c. 5.....	...	...	...	...	327	...
— c. 25.....	99 50	100	100	101	101	101 50
City Deep, coup. 25.....	...	...	...	...	...	...
Crown Mines, coup. 10.....	...	...	...	...	...	...
— coup. 25.....	309	312	310 50	307 50	309 50	308 50
De Beers ord., coup. 10.....	309	312	310 50	307 50	309 50	308 50
— coup. 5.....	309 50	...	314	...	...	...
— unités.....	...	...	...	395	392	...
— préférence.....	...	...	...	...	...	...
Eastern International Rubber.....	...	...	27	26 75	...	...
East Rand, unités.....	...	29	...	29	28	...
— coup. 5.....	27	27	27	26 50	26 75	26 50
— coup. 25.....	130	...	126 50	...	126	...
Estrellas, unités.....	43 75	...	43 75	43 75	...	...
Ferreira Deep, coup. 25.....	...	...	...	...	...	...
Geldenhuis Deep, unités.....	...	...	...	...	...	...
— coup. 5.....	...	...	...	...	...	...
— coup. 25.....	...	...	...	...	...	...
Golden Horseshoe.....	...	...	...	...	...	...
Goldfields, unités.....	38 50	38 75	38 50	38 25	38 25	38 75
— coup. 25.....	375	...	...	376	376	...
Hartmann, coup. 5.....	...	48	...	48	48	...
Haut-Volga privilégiées, unités.....	88 50	...	...	...	...	...
Jagersfontein.....	...	...	...	...	...	...
Johannesburg.....	...	...	...	...	...	...
Kleinfontein.....	...	...	41 75	...	43	...

	Samedi 18 mars	Lundi 20 mars	Mardi 21 mars	Mercredi 22 mars	Jeudi 23 mars	Vendredi 24 mars
Knight's (Ruitwatersrand Gold Mining).....	46 25	46 25	46	46	45 25	44 25
Lena Goldfields, coup. 25.....	280	280	295	294	292	...
Lianosoff fils, estamp. ou non.....	131	133	...	133	...	...
Malacca ordinaire, coup. 5.....	130 50	132	...	132 50	132 50	132
— coup. 25.....	...	...	132 50	135	...	...
— unités.....	122	...	...	121 50	120	...
— privilég., c. 25.....	528	528	529	528	521	...
Maltzof, unités.....	163	165 50	165	...	165 50	...
Modderfontein B, coup. 5.....	159 50	162 50	162	162	162	162
— coup. 25.....	...	...	118	...	118	...
Montecatini (Mines de).....	91 25	90 50	90	90 50	95 50	101 50
Mount Elliott, coup. 25.....	24 50	24 75	24 50	25 25	25 75	25 75
Pena Copper, coup. 25.....	419	417	...	418	420	420
Platine (C ^{ie} Ind ^{le} du), unités.....	...	19	19	19 50	20	...
Randfontein, coup. 25.....	...	108	107 50	107 50	107	106
Rand Mines, coup. 5.....	...	...	104	...	...	...
— coup. 25.....	154	...	154	...	...	...
Ray Consolidated.....	...	...	...	...	...	...
Robinson Deep, coup. 5.....	...	33 75	...	33 75	...	...
Robinson Gold, coup. 5.....	...	...	...	...	...	...
Rose Deep, coup. 10.....	...	...	...	...	27	...
San Miguel Copper Mines.....	...	...	...	...	...	...
Shansi (Pekin Syndicate), coup. 5.....	18	...	...	...	...	17 50
— coup. 25.....	18	...	...	...	...	...
Simmer and Jack.....	...	...	...	...	...	...
Spassky Copper, unités.....	58	58 25	58 50	58 25	57	...
— coup. 5 et 10.....	57 75	57 75	57 75	57 75	56 50	56 75
— coup. 25.....	...	20 50	21	21	21	21 25
Spies Petroleum, coup. 25.....	168	166 50	169	168	168	169
Tharsis, unités.....	164 50	163 50	165	164	...	164
— coup. 5 et 10.....	1068	1080	...	1073	1072	1080
Toula, coup. 10.....	1068	1080	1070	1073	1072	1080
— unités.....	...	...	...	...	...	...
Transvaal Consol.....	...	...	...	...	...	...
Tubes et Forges de Sosnowice.....	...	...	...	...	...	...
Utah Copper, coup. 25.....	510	505	503	503	495	492
Village Deep.....	...	...	...	...	...	...
Village Main Reef, coup. 25.....	164 50	165	167	166	162 50	164
Vins et Spiritueux (Soc. Hellén.), unités.....	173 50	...	...	180 50	184	189
Wagons de St-Petersbourg, unités.....	...	...	...	...	...	...

FONDS D'ETATS, PROVINCES, VILLES

	Cours de la semaine
Amazonie 5 0/0 1906.....	210
Argentin 5 0/0 1905 Intérieur.....	95 60
Argentin 6 0/0 Cédulas Hypoth. coup. 500.....	101 20
— coup. 1.000.....	101 20
Brazil 5 0/0 1895, coup. 100.....	61 50
— coup. 100 jouissance courante.....	...
— 5 0/0 1903 coup. 100.....	53 60
— 4 0/0 Rescision, coup. 20.....	51
— coup. 20, jouissance courante.....	...
Buenos-Ayres 6 0/0 Int. Cons., coup. 1000.....	...
— 6 0/0 Int. Obras La Plata.....	400
Colombie 5 0/0 or 1906 (Savane).....	425
— 6 0/0 or 1911.....	117
Cuba 5 0/0 or 1904, coup. 100.....	...
Dominicain 5 0/0 or 1908, coup. 100.....	...
Italie 3 1/2 0/0 net.....	263
Maranhao 5 0/0 or 1910.....	377
Mendoza 5 0/0 or 1909.....	23 90
Mexicain 5 0/0 Int., coup. 100.....	...
— 3 0/0 int., coup. 100.....	245
Para 5 0/0 or, coup. 20.....	357
Pernambuco 5 0/0 or 1909.....	81
Roumain 5 0/0 1903.....	275
Russe 3,80 0/0 (Crédit Foncier Mutuel), un.....	345
San Juan Ext. 5 0/0 1909.....	37
Venezuela 3 0/0 Int.....	...
— 3 0/0 1905 Dette Diplomatique, coup. 20.....	184
Bahia (Ville de) 5 0/0 1912.....	405
Copenhague 3 1/2 1902.....	459
Christiania 3 0/0 1897.....	438 50
Moscou 5 0/0 1908-1909.....	190
Odessa 4 1/2 1903, unités.....	388
Petrograd 4 1/2 0/0 1902.....	415
Petrograd 5 0/0 1908.....	422
Stockholm 4 0/0 1908.....	390
— 1909 3 1/2 différé.....	143 50
Varsovie 4 1/2.....	30
Crédit Foncier Egyptien 3 0/0 anc.....	255
— 400.000 à 800.000.....	...

VALEURS DIVERSES (Actions)

	Cours
Crédit Foncier Argentin, parts.....	175
Foncière du Château-d'Eau.....	360
Bitteroise de Force et Lumière (Soc.).....	145 50
Bienos (Etablissement L.).....	50
Electricité de Limoges privilég.....	...
Nimelior (Société d'Electricité).....	...
Gaz de Rosario.....	...

	Cours
Soie artificielle d'Isieux, parts.....	115
Soie de Tubize, privilégiée.....	74
Automobiles Brasier.....	114
Automobiles Delahaye or l.....	560
Automobiles et Cycles Peugeot.....	180
Mestre et Blatgé, priorité.....	179
— ordinaires.....	40
Bi-Métal.....	189
Continouza.....	255
Cothias (Alliages).....	931
Dniéprovienne.....	77
Donetz (Forges et Acieries).....	48
Freins Lipkowski.....	37 25
Haut-Volga, privil.....	437
— ord.....	38
Hochkiss et C ^{ie} (Anc. Etablissement).....	1010
Kama, petites parts.....	2445
Keller Leleux.....	1185
Métallurgique du Périgord.....	...
Moteurs Gnome et le Rhône, jouissance.....	35
Russo-Belge (Soc. Métal.).....	291
Saut-du-Tarn.....	506
Société Française.....	189
Taganrog.....	481
Usines Métallurgiques de Petrograd.....	475
Wagons à Petrograd.....	67 50
Albi.....	638
— parts.....	1360
Anthracite Russe.....	138
Blancy.....	205
Bruay.....	1400
— dixième.....	...
Clarence.....	82
Czeladz.....	...
Ekaterinovka.....	...
Mines de Houille et de Fer de la Russie Méridionale.....	...
Nord d'Alais.....	...
— priorité.....	...
Pekin Syndicate Limited « Shansi ».....	450
Prokhorow priv.....	53
Catemoir ord.....	15
Huelva Copper.....	74
Naltagua.....	30
Pena Copper Mines, unités.....	27
San Miguel Copper.....	152
San Platon.....	51
— parts.....	115
Aïn-Arko (Mines de zinc d').....	755
Ouasta-Mesloul.....	447
— parts.....	...
Rouina (Algérie) (Fer).....	...

	Cours
Vieille Montagne (Zinc de la) 4/10.....	685
Huanchaca.....	...
La Lucette (Soc. Nouv. des Mines de).....	126
Las Dos Estrellas, jouissance, un.....	132
Kinta (Etains de), act. de jouiss.....	275
— parts.....	315
Phosphates Tunisiens.....	...
Sestao (Ciments de).....	100 50
Caoutchoucs (Société Financière des).....	127 50
Gula-Kalumpang Rubber Estates.....	121 50
Kuala Lumpur Rubber, unités.....	92
— coup. 25.....	615
Padang.....	350
Sumatra (Caoutchoucs).....	170 50
Tapanoele, capital.....	530
— dividende.....	693
Hutchinson (C ^{ie} Nat ^{le} du Caoutchouc souple), priv.....	59
— ord.....	206
Cinéma Omnia, prior.....	2300
Gaumont.....	465
Cercle de Monaco, entier.....	...
— cinquième.....	...
Anglo Continental Supply, ord.....	74
— préféré, 8 0/0.....	201
Brasserie et Taverne Zimmer.....	...
Raisins de Corinthe.....	145
Sucreries « Coloso » de Porto-Rico.....	865
Tavernes Pousset et Royale réunies, act. de cap.....	110 50
Columbia.....	42
Franco-Wyoming, préf.....	2260
— ord.....	211
Grozny, priv.....	292
— ord.....	47
Lianosoff fils.....	39 75
Mexican Eagle Oil Cy Ltd, préféré, 3 0/0, c. 5.....	400
North Caucasian, coup. 25.....	...
Omnium International de Pétroles.....	...
Bastos (Tabacs).....	...
Chalets de Necessite (jouis).....	...
Electro-Chimie de Bozel.....	335
Porcher (Etablissements).....	...
Sud Russe.....	805

Obligations :

	Cours
Algoma Central 5 0/0.....	165
Andalous 3 0/0 1907.....	295
— Séville-Xérès grise rev. fixe.....	193
Asti-Chivasso 4 0/0.....	...
— 4 1/2.....	202
Equateur 5 0/0.....	70
Misouri Oklahoma 4 ^{re} hyp.....	53
Nord Brésil.....	62 50

Nord du Parana 5 0/0.....	65 25
Nord-Est Espagne 5 0/0.....	80001 à 98500.....
Nord-Ouest du Brésil 5 0/0 int. fixe 3 1/2 0/0.....	90 ..
Nord-Ouest du Pérou 5 0/0 1 ^{re} hyp.....	172 ..
Pernambuco 5 0/0 or (Cie gen. de).....	172 ..
Porto-Rico (Ch. de fer) 3 0/0 nets 1 ^{re} hyp.....	172 ..
— 3 0/0 2 ^e hyp. estamp.....	172 ..
— 3 ^e hyp. estamp.....	172 ..
Sud-Ouest Bahia 6 0/0.....	150 ..
Barcelona Traction 5 0/0 1 ^{re} hyp.....	150 ..
El de Beyrouth 5 0/0 net.....	340 ..
Eclairage de la Nouvelle-Orléans 5 0/0.....	340 ..
Electricité de Limoges 4 0/0.....	340 ..
Energie Electrique de la Basse-Loire 5 0/0.....	340 ..
Forces Motrices d'Anvers 4 1/2 0/0.....	340 ..
Hydro-Electrique des Bas-Pyrénées 4 1/2 net.....	340 ..
Roubaissienne d'Eclairage 4 1/2.....	340 ..
Gaz Franco-Belge 5 0/0.....	340 ..
Gaz de Rosario 5 0/0 net.....	340 ..
Aluminium Français 4 1/2 0/0 net.....	426 ..

Donetz (Forges et Acieries) 4 1/2 0/0.....	429 ..
— 4 1/2 net. n° 12001 à 25643.....	419 ..
— n° 25644 à 36392.....	419 ..
Ekaterinova 4 0/0 net.....	436 50
— 4 1/2 0/0 net.....	431 ..
Kassandra 5 0/0 net.....	400 ..
Banco Popular Argentino 5 0/0 net.....	400 ..
Electro-Chimie de B. zel 4 1/2 0/0.....	2 5 ..
Cercle de Monaco 4 0/0 net.....	2 5 ..
Gaumont (Etablissements) 5 0/0.....	113 ..
Municipality of Para 6 0/0.....	113 ..
Forcher (Etablissements) 4 25 0/0.....	113 ..

BOURSE DE LYON

Gaz de Lyon.....	528 ..
Franchise-Comté.....	175 ..
Horme et Buire, actions.....	200 ..
— parts bénéficiaires.....	190 ..
La Kama, parts bénéficiaires.....	10 0 ..
— petites parts.....	322 ..
Mines de Blanzay.....	692 ..

Mines de la Loire.....	250 ..
— de Montrambert.....	610 ..
— de la Péronnière.....	461 ..
Mines de Saint-Etienne.....	452 ..
Omnibus et Tramways de Lyon.....	520 ..
Dynamite Russe, actions ordinaires.....	141 ..
— action de priorité.....	157 ..
— parts bénéficiaires.....	199 ..
Produits Chimiques d'Alais (Péchiney).....	1145 ..
Rochet-Schneider, actions.....	740 ..
— parts.....	1130 ..
Electro-Metallurgique Française (Forges).....	1415 ..
— parts.....	1510 ..
Etablissements Keller-Leleux.....	627 ..
Anderny-Chevillon.....	200 ..
Bouill.....	55 ..
Rochebelle.....	400 ..
Roche-la-Molière et Firminy.....	1730 ..
Etablissements Bergougnan et Cie.....	171 ..
Moteurs Gnome.....	235 ..
Usines du Rhône, ordinaires.....	323 ..
— priorité.....	789 ..

TIRAGES

Crédit Foncier de France.

Tirages du 22 mars 1916.

Obligations Communales de 500 francs
2.60 0/0 1892.

419168 100.000 fr.	
75183 30.000 fr.	
114404 472623 10.000 fr.	
42036 197102 214923 234739 5.000 fr.	
10051 29887 789-3 9348 119579 125777	
136584 143773 158318 160163 181003 186633	
193171 202881 207957 215442 221519 224887	
248717 310719 313298 33322 331942 335217	
349083 406272 430103 434586 434591 435414	
1.000 fr.	

Obligations Foncières de 500 francs
2.60 0/0 1895.

181151 100.000 fr.	
490108 25.000 fr.	
358742 10.000 fr.	
117727 40324 451183 5.000 fr.	
15966 22939 28215 42632 44984 68764	
73402 84023 84039 84143 86697 115906	
126198 149632 149768 152130 157593 166535	
175352 175358 187028 209137 215557 216784	
220226 215610 227159 237770 238584 253012	
262545 274341 287625 327598 328970 340069	
342118 350136 352206 356190 368441 391901	
400896 401490 412646 416167 418719 461743	
468252 494778 1.000 fr.	

Obligations Communales de 250 francs
3 0/0 1912.

173327 100.000 fr.	
684523 10.000 fr.	
440210 543148 1077174 1286030 1355777 1499631	
1524522 1544217 1611020 1629318 1651430 1696430	
1.000 fr.	
6952 8092 15744 76168 121667 131968	
169712 178900 17353 203323 221753 231255	
236087 240916 242063 259203 259406 299255	
312619 329979 345080 349064 387405 390148	
391667 392412 397175 398825 400259 477149	
478809 491344 537208 541585 543887 546284	
605158 627083 672031 695951 699601 718431	
720159 738525 750371 751018 761146 770489	
816108 842857 853074 871289 884085 894394	
917458 928084 971085 990159 1002359 1045010	
1067309 1157286 1162429 1190116 1190872 1193229	
1214995 1253500 1334392 1378763 1380411 1408211	
1410544 1413186 1416080 1475694 1477703 1486022	
15 9096 1544025 1548813 1569591 1576148 1582179	
1628199 1636489 1637451 1641905 1670758 1713018	
1728459 1736014 1752330 1837256 1843755 1849261	
1855264 1947424 1973317 1980985 500 fr.	

Crédit Foncier de France.

Tirage du 10 mars 1916.

Obligations de 1.000 fr. de 1880
de la Banque Hypothécaire de France
(En liquidation.)Liste numérique des obligations sorties rembour-
sables à 1.000 fr. :

3058 6039 7108 7372 10446 15940	
16485 20971 26092 26099 38018 38148	
45335 45574 46705 52201 54932 57129	
61563 63950 70146 74159 78860 81150	

81603 91496 92607 97690 100383 105840	
106947 108651 110560 111792 111916 112014	
11 255 114098 118583 120534 121049 122000	
125387 128059 128457 130736 147290 147975	
153936 156141 157348 161536 163068 164434	
166018 174119 181674 185281 187509 194739	
197632 208401 210538 213819 214519 217611	
220359 220878 221477 226189 227538 231156	
237097 239139 242203 247721 250174 260746	
264482 266727 268133 268297 271559 272536	
275395 276408 277860 281289 287400 291102	
294869 296500 296997 306600 306772 306940	
311800 312337 319794 326049 330814 331678	
337927 343132 344294 353632 355145 357582	
361599 363595 363616 364058 369377 371346	
380795 381644 383556 384285 387678 391710	
391797 397382 405003 405431 412820 412956	
414284 416235 420584 421183 426729 427687	
435592 436290 439075 443648 443759 447 09	
457728 473305 478620 480437 481699 482233	
483940 490465 491212 494088 494349 495636	
498381 501297 505567 509582 510266 518582	
522863 529538 530278 531136 535663 535749	
538804 543648 545627 549571 558849 561136	
562556 571276 572102 572910 577699 578506	
585673 590230 591095 596040 596752 601409	
607580 615110 615232 624634 634187 640217	
652282 652932 657555 659005 661654 663791	
664808 665212 669785 672219 674332 678516	
685285 688668 690201 691671 692258 699470	
699558 707594 708314 709602 709995 712193	
713350 717202 718119 718327 719711 720053	
722022 724351 725645 726627 731911 738672	
742690 746504 750141 753677 754304 760450	
761782 767557 768199 770663 773897 774433	
774898 777423 777975 779263 783876 784117	
786016 793080 794571 794785 803645 804327	
806256 812348 813739 814051 815067 819957	
825419 827294 829891 830600 831375 833070	
841841 842708 847844 854484 854732 862247	
863064 869260 869842 873435 875065 8785 2	
879450 879889 880548 885217 891702 899282	
900351 903495 907130 909398 910367 911876	
922008 924327 927177 928656 931004 931863	
934552 934595 937547 937754 939154 940809	
943630 944457 946646 955519 963420 965050	
96 726 967118 975103 978095 978324 980330	
981924 982702 984253 987313 994826 997098	
999401 1000435 1004781 1004137 1014653 1020990	
1023196 1024856 1029017 1029758 1030522 1032881	
1033750 1034046 1039195 1039605 1047301 1050042	
105 862 1054705 1059009 1059351 1059712 1070351	
1071328 1075860 1076633 1079992 1080214 1088900	
1088970 1089633 1090409 1092060 1092314 1092579	
1093549 1093847 1096596 1096902 1101010 1108093	
1112326 1113081 1116035 1118374 1120076 1126894	
1133469 1145623 1146967 1155035 1158008 1164767	
1166030 1169491 1169843 1178317 1181338 1182429	
1185004 1186009 1191711 1194322	

Remboursement le 10 avril 1916.

Ville de Paris 1898.

Tirage du 6 mars 1916.

Liste numérique des obligations sorties rembour-
sables au pair :

375 1046 1056 1249 1388 1436 1656	
2180 2276 2944 3289 3301 3369 3388	
3649 3711 4674 5241 6297 6340 6554	
7307 7667 7827 7973 8853 9511 10810	
11442 11455 11542 12412 13339 13472 13548	
13776 14168 14978 15139 15429 16690 17502	
18152 19111 19697 20063 21201 21543 22755	
22902 23135 23253 23436 24033 25062 25557	

25802	25975	26656	26996	28249	29113	29208
29364	29542	29685	30056	30552	30689	30806
30903	31391	31565	31770	32119	32810	33641
33995	35352	35122	35452	36126	36960	37007
37257	37469	37527	37593	38148	38873	39441
40396	40878	40986	41592	41819	43569	44186
44750	45544	45387	45861	46877	46919	47829
49261	49724	49969	50014	50601	50962	51495
51593	52206	52702	54248	54562	54802	54902
56022	56522	57333	57842	58839	59094	59520
60091	60581	60655	62237	63464	63629	63760
63958	64257	64744	66891	67325	68050	70260
70335	71122	71377	71531	71773	71788	71914
72186	72217	72415	72426	72464	72618	72658
72989	73149	73155	73857	74778	75365	75551
75598	75718	76405	76510	76718	76751	77236
77372	77623	78511	78655	79319	79519	79846
81162	81233	81276	81464	81653	82380	82580
83360	84273	84642	85295	85854	86465	86516
86857	87800	88306	88382	88789	88953	89003
89221	89401	89459	90823	91820	93809	94628
97336	97457	97627	97998	98263	98644	98660
98697	99229	99341	99433	100059	101054	101123
103163	103661	103755	104212	104422	104862	105847
107831	107839	108458	108577	109923	110761	111129
114345	112578	112668	113172	113210	114420	115611
116837	116954	117078	117722	118050	118079	118831
119137	119184	119185	119454	119636	120051	120208
120807	120941	121660	123899	124059	124086	124315
124322	125161	125299	125879	126762	127130	127586
127400	127929	128495	128928	128993	130614	131168
131308	131901	132901	133011	133294	135780	135855
13627	136357	136634	137666	137531	138089	138454
138560	138816	13864	139718	140241	140994	141447
142032	142084	142113	143035	144766	145009	145019
145201	145393	145401	146735	146742	147015	147933
148597	149557	150088	150391	150481	151288	151884
152245	152316	152407	152927	153027	15378	153692
154761	155126	155306	155496	156942	157642	157849
158126	158438	158467	158827	159705	159753	160324
160566	160804	161686	162064	163027	164410	165161
165229	165955	166061	166172	167999	168527	169101
169247	169397	170317	171781	172896	172968	173916
174246	174684	175136	175566	177717	177719	177890
178131	178957	179710	179942	180068	181402	181509
182313	182656	183224	183425	183484	184340	185115
185206	185250	185876	186179	187730	187821	187919
188297	189037	189258	189472	189625	190561	191145
192323	192813	193323	193566	194126	194476	198889
190666	200246	200529	200560	200680	201122	201940
202257	204003	204232	204861	204931	204997	205020
205028	205066	205716	205885	206625	207540	207711
207923	208628	209135	209871	209990	210071	210115
210228	210904	211541	211687	211752	212362	212619
213143	213565	213941	214054	214270	214716	215058
215340	216028	216089	216210	216271	216400	216654
216838	217690	217780	222291	222831	223525	224341
224733	224961	226586	226785	227175	227224	227794
228927	229210	229954	230419	230896	231086	231348
231629	233409	233803	233899	234389	235472	236292
236767	237129	237135	237522	238291	238316	238443
238468	238637	239502	239690	239972	240781	240783
240988	241540	242144	243411	244216	244424	244504
245326	245551	246042	246173	247914	248104	250117
250660	251044	251755	252512	253062	253239	253558
255520	257025	257459	257529	257797	258900	259309
259704	261721	261865	261960	262381	264411	264808
264943	265028	266028	267333	268897	271236	271237
271973	273045	273283	273415	273797	273989	274040
274820	274864	275403	275708	275813	276391	277491
277889	278244	278376	279236	280358	280587	281007
281011	281817	282715	282812	282952	283471	283661
283996	284137	284519	284526	284564	285015	285352
285733	286250	286901	286921	287330	288612	288859
289494	290295	290428	290518	290729	291871	292233
292445	292753	292806	293051	293403	293536	293566

293594	293710	294376	294701	295713	296038	296040
296317	296462	297037	297987	299360	299743	300178
301169	302591	304164	303451	303792	305310	305453
305599	306237	308247	308252	309064	309276	311218
311974	312286	312506	312842	313242	313248	313470
313605	314868	315010	315530	315827	316018	317737
317749	317971	318926	319037	319236	319457	320016
320090	320252	322216	322472	323026	323528	324111
324225	324349	326687	326878	327592	327489	329316
329969	330923	331006	331054	331925	332111	332137
332156	333254	333279	333485	333507	333778	334677
334727	335314	335593	335869	336640	337436	339707
340113	341492	342142	342724	342946	343426	343677
343849	343949	344678	344948	345681	345835	346273
346977	347363	347453	348138	348528	348561	348654
349136	350647	351537	352475	352947	353275	353343
353556	354011	354340	354856	355560	355801	356141
357371	357843	357874	358159	358227	358259	360701
361649	361797	362159	362174	362253	362616	363227
363764	364345	364729	364925	365959	366704	367818
367930	370785	371195	371478	373522	374314	374649
375657	375823	376064	376149	376842	376876	376907
376909	377451	377494	377770	378309	378372	378448
378766	379364	380066	380985	381190	381360	381577
381763	381867	383706	383718	383745	383791	383956
384180	384286	384438	384820	385112	385782	386999
387105	387110	387977	388276	388634	389936	389979
390395	390988	391387	391442	391633	391737	391990
392569	393313	393881	394103	394437	394554	395518
395741	395792	395897	396471	396478	397457	398324
398464	398600	398767	399960	400625	401699	402490
402579	402957	403160	404197	404223	404226	404583
404774	407411	408506	408908	409194	409245	409455
409635	409718	409738	410040	410535	411703	411904
412119	412464	412657	414235	414485	414768	416428
416910	417971	418763	419545	419633	420148	421711
422292	422355	423126	424311	424744	424787	425192
426051	426412	427146	427834	430321	430595	430869
430914	431627	431739	432013	432047	432691	432936
433764	434444	436161	438199	438348	438922	439048
439608	439671	439810	439870	440018	440699	440949
442293	442928	443561	445491	445742	445770	445880
446825	447628	448451	449723	449844	451058	451317
451347	451494	451957	452123	452939	453868	454341
454671	455282	455524	456228	456654	456977	457042
457766	457833	458559	458916	459109	459772	459985
460270	461117	461755	462418	463459	463559	463648
463660	463999	464572	464763	464790	465011	465087
465236	465473	466003	466149	468353	469047	470692
471551	471620	471779	472248	472555	473251	473968
474517	475353	475375	475510	476355	477327	477332
477554	477855	478347	478362	478421	478692	479006
479061	479299	479638	480202	481158	481330	481557
481750	481870	482616	482803	482955	482977	483192
483215	483362	483584	483634	483701	484097	485244
484403	484794	486090	487857	488275	489446	489548
490175	490551	491197	493966	494849	495233	495298
496306	496579	496859	497289	499284	499295	499629
501100	501727	501744	502357	502835	502910	502972
504623	505615	506183	506944	507480	507633	508230
508337	508348	508731	510125	510474	510825	511219
511330	512759	512799	513286	513701	513731	513800
515002	515496	515808	515868	516577	516681	517374
517852	518512	520453	520632	520663	520803	520980
521513	521840	521904	521976	523095	523349	523639
523755	524141	524399	524424	524592	524863	525440
525668	526524	526576	526831	527009	527492	527741
527751	528045	529441	529653	530160	530402	530592
530752	531715	532197	532766	532910	534416	534546
535515	535586	535925	536121	536159	536171	536244
538539	539142	539622	540406	540623	541234	541639
541934	543809	544348	544517	544544	544862	545539
548103	549070	549202	550228	550382	550569	550652
551885	552358	552488	553811	554154	554181	556170
556900	557327	557767	559043	559376	559706	560194
560318	560639	561528	562189	562311	562463	562590
562827	562909	562940	564172	565172	565281	565509
565783	565850	566750	566319	567203	568505	568572
568690	568720	568925	569911	570316	570529	570837
571254	572197	572309	572380	572443	573343	574236
574436	574579	574759	576267	576296	576953	577403
577620	578508	578614	578713	578739	579298	579829
581301	581439	581767	582081	582499	582803	583437
583674	583733	584124	584323	584338	584973	585142
585380	585543	585545	586332	586549	587226	588152
589135	589437	589502	590330	590830	591946	590949
592793	592884	593782	593813	595490	595667	596131
596497	597077	597654	598191	598984	599556	600067
600081	601185	601554	602131	603902	604359	604935
605161	605955	606609	606798	607934	608311	608374
608605	609673	610297	610497	610785	611017	611148
611583	611622	611660	611989	612690	613227	613501
614155	614311	614446	615054	615274	615956	616497
617002	618568	618607	619630	619657	619786	620824
620891	621650	622144	622851	623498	623838	623924
624087	624216	625179	625674	626856	628141	630131
630642	630709	631318	632192	632342	633137	633384

633411	633449	633507	633664	634026	634721	635190
635367	636368	636910	636984	637653	637802	638455
639228	640346	640606	642211	642391	643621	643900
644034	644121	644134	645352	645543	646679	646839
647890	647929	648020	649348	649807	652336	652497
652658	653299	654355	655786	655887	656658	656778
657161	657832	657857	659150	659228	659637	660137
660300	660432	660637	662630	662658	662841	663245
664538	664669	665011	665680	666695	667467	667600
668135	668193	669381	669559	670070	670376	670673
672356	672366	673390	673768	674592	674683	675208
675570	675792	676448	676643	676816	677002	677199
677997	678347	678630	678779	678816	679146	679334
679936	680045	681074	682774	683051	683164	683281
686093	686486	686673	686963	687617	687927	688268
688592	688961	689239	689620	690005	690209	691596
691698	691791	691971	692193	692270	692336	692546
692629	693212	693619				

Remboursement le 25 mars 1916.

Crédit Foncier Égyptien.Tirage du 1^{er} février 1916.**Obligations foncières 3 1/2 0/0.**

6239 à 6259	16239 à 16259	26239 à 26259
36239 à 36259	46239 à 46259	56239 à 56259
66239 à 66259	76239 à 76259	86239 à 86259
96239 à 96259	106239 à 106259	116239 à 116259
126239 à 126259	136239 à 136259	146239 à 146259
156239 à 156259	166239 à 166259	176239 à 176259
186239 à 186259	196239 à 196259	206239 à 206259
216239 à 216259	226239 à 226259	236239 à 236259
246239 à 246259	256239 à 256259	266239 à 266259
276239 à 276259	286239 à 286259	296239 à 296259
306239 à 306259	316239 à 316259	326239 à 326259
336239 à 336259	346239 à 346259	356239 à 356259
366239 à 366259	376239 à 376259	386239 à 386259
396239 à 396259	406239 à 406259	416239 à 416259
426239 à 426259	436239 à 436259	446239 à 446259
456239 à 456259	466239 à 466259	476239 à 476259
486239 à 486259	496239 à 496259	506239 à 506259
516239 à 516259	526239 à 526259	536239 à 536259
546239 à 546259	556239 à 556259	566239 à 566259
576239 à 576259	586239 à 586259	596239 à 596259

Remboursement à 515 fr. le 1^{er} avril 1916.**Compagnie Française des Chemins de fer de l'Indo-Chine et du Yunnan.**Tirage du 1^{er} mars 1916.**Obligations privilégiées 3 0/0 de 500 fr.**

431 à 440	1861 à 1870	2181 à 2190
4191 à 4200	6541 à 6550	7771 à 7780
19431 à 19440	19951 à 19960	26481 à 26490
27601 à 27610	28211 à 28220	32301 à 32310
35571 à 35580	38141 à 38150	39841 à 39850
40031 à 40040	40141 à 40150	51481 à 51490
56621 à 56630	68381 à 68390	72321 à 72330
75241 à 75250	82821 à 82830	83251 à 83260
87621 à 87630	89141 à 89150	96481 à 96490
96901 à 96910	102271 à 102280	120181 à 120190
122141 à 122150	122651 à 122660	123491 à 123500
124271 à 124280	124481 à 124490	133361 à 133370
135131 à 135140	135751 à 135760	137741 à 137750
138491 à 138500	138881 à 138890	140911 à 140920
158841 à 158850	161171 à 161180	168171 à 168180
169421 à 169430	171561 à 171570	171841 à 171850
176811 à 176820		

Remboursement le 1^{er} avril 1916.**Chemins de fer du Nord de l'Espagne.**

Tirage des 10, 11 et 12 janvier 1916.

Tramways de Rouen.

Tirage du 2 mars 1916.

Actions.

166 237 727 1179 2259 295 906 3133 322 470 652
875 4374 444 594 609 712 782 5014 908 967 975 6549
605 7156 573 610 673 803 882 891 8320 635 836 928
9617 10232 239 273 281 419 471 624 828 853 11032
338 12153 168 513 581 623 825 958 13126 382 571
878 910 11835 15358 389 536 605 623 16497 664
17237 333 468 543 652 13057 513 671 19135 20540
21212 883 898 22282 915 927 23091 403 631 24757
876 25072 425 26204 492 563 701 759.

Remboursement à 496 fr. net, plus une action de jouissance, le 15 avril 1916.

Acieries de Paris et d'Outreau.

Tirage du 10 mars 1916.

Obligations 4 1/2 0/0.

24 34 45 152 245 246 266 398 405 534 557 564 578
506 668 674 694 740 778 825 846 904 926 941 953
1062 118 291 435 473 482 518 538 594 641 655 728
838 884 996 2002 148 157 349 357 461 507 510 552
584 607 620 788 816 825 944 3106 377 385 598 623

636 686 707 809 833 865 882 900 904 905 4014 79 177
203 264 282 310 370 434 445 528 531 581 601 612 649
684 707 926 5061 80 155 170 199 277 298 305 328 403
429 444 554 621 628 656 741 771 820 868 895 938 942
995.

Remboursement à 499 fr. 50 net le 1^{er} avril 1916.

Force Motrice de la Haute-Durance.

Tirage du 6 décembre 1915.

Obligations 5 0/0.

230 506 524 679 756 1415 2160 372 695 971 980
991 3033 424 740 815 4131 657 5343 6049 291 485
657 753 950 7664 690 832 8080 117 204 220 341 453
495 506 538 569 606 713 827 9063 104 106 246 559
592 628 656 729 802 999 10116 409 492 753 11083
531 12079 463 827 955 13025 116 177 184 285 577
705 14208 256 592 670 15807 16714 739 812 822
966 17562 616 669 912 951 18355 704 847 850 969
19004 29 192 211 405 486 681 727 842 936 20103
750 865 21051 102 456 562 628 22091 130 267 589
739 23311 364 561 613 24056 213 481 547 643 907
25012 67 124 358 468 616 794 820 26969 27168
228 395 591 639 28052 431 744 29016 66 102 273

30110 243 400 700 885 904 31025 33 86 322 577
667 680 909 939 32103 266 422 611 975 33005 127
242 460 507 596 951 34216 320 525 899 35005 265
449 623 712 890 951 994 36187 243 423 512 514 715
854 37244 260 452 636 38421 516 737 39069 289
790 40078 114 141 198 321 360 867.

Remboursement le 1^{er} janvier 1916.

C^{ie} CENTRALE D'ÉCLAIRAGE & DE CHAUFFAGE PAR LE GAZ
LEBON et C^{ie}, 26, rue de Londres, à Paris.
Bulletin mensuel des ventes de gaz et d'électricité.

Février	2 ^e mois	VENTES
		d'un an à fin
1916..... 2.547.448 91	5.266.629 34	février 1916.
1915..... 2.192.940 06	4.680.583	
Différ. (1) + 352.508 85	586.046 34	25.922.414 53
(1) Déduction faite de la perte du change espagnol.		
Mètres cubes	Kilowatts	
Février 1916. 6.785.961	Février 1915. 1.182.007	
— 1915. 6.611.445	— 1915. 913.248	
Augmentat ^{on} 174.516	Augmentat ^{on} 268.759	

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

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

BANQUE DE PARIS ET DES PAYS-BAS

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital : 100 millions de francs.

L'Assemblée générale du 15 mars 1916 a fixé le montant du dividende pour l'exercice 1915 à 25 fr. par action, et a décidé qu'il serait payé à partir du 1^{er} avril prochain, sous déduction des impôts établis par les lois de finances.

En conséquence, ce dividende sera payé, à partir du 1^{er} avril 1916, à raison de :

24 francs par action nominative (impôt sur le revenu déduit),

14 fr. 65 par action au porteur, contre remise du coupon n° 85 (impôt sur le revenu (1 fr.) et droits de transmission (4 fr. 7964 pour l'exercice 1914 et 4 fr. 5536 pour l'exercice 1915) déduits) :

A Paris, au siège social, 3, rue d'Antin ;

Et au change du jour sur Paris :

A Amsterdam et à Genève : aux succursales de la Banque de Paris et des Pays-Bas. (6884)

Banque Suisse & Française

SOCIÉTÉ ANONYME

MM. les Actionnaires de la Banque Suisse et Française sont convoqués le mardi 11 avril 1916, au siège social, 20, rue Lafayette, à Paris, en Assemblée générale ordinaire, à trois heures du soir.

ORDRE DU JOUR :

Rapport du Conseil d'administration ;

Rapport des commissaires des comptes ;

Approbation du rapport du Conseil d'administration, des comptes et fixation du dividende ;

Nomination d'administrateurs ;

Nomination de commissaires ;

Approbations et autorisations prescrites par l'article 40 de la loi du 24 juillet 1867.

Pour assister à l'Assemblée générale, les actionnaires doivent être propriétaires de vingt actions nominatives ou au porteur, sauf la faculté légale de groupement.

Le dépôt des actions au porteur doit être effectué dix jours au moins avant l'époque fixée pour la réunion :

Au siège social, 20, rue Lafayette, à Paris ;

A la succursale de Marseille et dans les agences à Paris de la Banque Suisse et Française ;

A la Société Lyonnaise de Dépôts, de Comptes courants et de Crédit industriel, à Lyon et à Saint-Etienne. (6883)

COMPAGNIE DES FORGES ET ACIÉRIES

DE LA

MARINE ET D'HOMÉCOURT

SOCIÉTÉ ANONYME

Au capital de 28.000.000 de fr.

SIÈGE SOCIAL :

A Saint-Chamond (Loire).

DIRECTION GÉNÉRALE :

A Paris, 98, rue de la Victoire (9^e).

MM. les Actionnaires, propriétaires d'au moins dix actions, sont convoqués en Assemblée générale extraordinaire, le mardi 11 avril prochain, à dix heures du matin, à Lyon, au palais de la Bourse, dans la salle destinée aux réunions industrielles.

MM. les Actionnaires qui assisteront à cette Assemblée ou qui s'y feront représenter recevront, à titre de jeton de présence, un franc par action.

Conformément aux articles 27 et 30 des statuts, les propriétaires d'actions devront, pour avoir droit d'assister ou être représentés à l'Assemblée générale extraordinaire, déposer leurs titres et pouvoirs aux lieux ci-après désignés, cinq jours au moins avant la réunion.

Des pouvoirs seront à leur disposition dans ces établissements.

MM. les Actionnaires qui désireraient assister à l'Assemblée devront en faire la demande par écrit, au moment du dépôt de leurs titres, avant le 6 avril 1916, dernier délai. Une carte leur sera adressée directement par les soins de la Direction générale, 98, rue de la Victoire, à Paris.

MM. les Actionnaires propriétaires de titres nominatifs sont dispensés de la formalité de dépôt et ils pourront remettre leurs pouvoirs ou leur demande de carte d'admission à l'Assemblée dans les mêmes délais et aux lieux ci-dessous désignés.

MM. les Actionnaires ne possédant pas le nombre d'actions suffisant pourront se réunir pour former le nombre nécessaire et se faire représenter par l'un d'eux ou par un mandataire, actionnaire lui-même et membre de l'Assemblée.

Lieux de dépôt :

A la Direction générale, à Paris, 98, rue de la Victoire ;

Dans les bureaux de la Compagnie : à Saint-Chamond (Loire), au Boucau (Basses-Pyrénées) ;

Dans les caisses de Paris, Lyon, Saint-Etienne et de toutes les agences en France :

Du Crédit Lyonnais, Du Comptoir National d'Escompte de Paris,

De la Société Générale, Et de la Société Centrale des Banques de Province, 31, rue Cambon, à Paris ;

A la Société Lyonnaise de Dépôts et de Comptes courants, 8, rue de la République, à Lyon, et 6, rue des Jardins, à Saint-Etienne ;

Chez MM. veuve Guérin et fils, banquiers, à Lyon ;

Chez MM. Saint-Olive, Cambefort et C^{ie}, banquiers, à Lyon ;

Chez MM. Chalus frères, banquiers, à Clermont-Ferrand ;

A la Banque Renaud et C^{ie}, à Nancy ;

A la Société Nancéienne, à Nancy ;

ORDRE DU JOUR :

Autorisation à donner au Conseil d'administration en vue de garantir les bons ou obligations à émettre par la Société Energie Electrique de la Basse-Isère. (6881)

SOCIÉTÉ ANONYME

DES

MINES DE LA LOIRE

Capital : 8 millions de francs.

MM. les Actionnaires sont convoqués en Assemblée générale le lundi 17 avril 1916, à 15 heures précises, à la salle des Agriculteurs de France, 8, rue d'Athènes, à Paris.

Des cartes d'admission et des pouvoirs sont à la disposition de MM. les Actionnaires : au siège social, à Paris, 96, rue de la Victoire ; à Lyon, 13, rue de la République ; à Saint-Etienne, 2, place Marengo ; à Genève, chez MM. Lombard, Odier et C^{ie}.

Le dépôt des actions doit être fait 5 jours d'avance et le dépôt des pouvoirs 2 jours avant l'Assemblée.

ORDRE DU JOUR :

1^o Rapports du Conseil et de la Commission des comptes ;

2^o Approbation des comptes et emploi des bénéfices ;

3^o Autorisation et ratification d'acquisitions d'immeubles ;

4^o Election des Commissaires des comptes ;

5^o Autorisations à donner en vertu de la loi de 1867.

Le Conseil d'administration, dans sa séance du 23 mars, a décidé de proposer à l'Assemblée de fixer le dividende à 11 francs. (6882)

CHEMIN DE FER D'ORLÉANS

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

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

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

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

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

Le retour s'effectue dans les mêmes conditions.

CHEMINS DE FER PARIS-LYON-MÉDITERRANÉE**L'HIVER A LA CÔTE D'AZUR**

Billets d'aller et retour spéciaux à prix réduits (1^{re} et 2^e classes) pour Cannes, Nice, Menton, Monaco, Monte-Carlo.

Emission du 1^{er} décembre 1915 au 2 mai 1916, au départ des gares de Paris, Dijon, Lyon (Perrache et Brotteaux), Vesoul, Besançon, Gray, Nevers, Is-sur-Tille, Genève, Clermont-Ferrand, Saint-Etienne, Grenoble, Valence, Avignon, Cette, Nîmes.

Validité 20 jours (dimanches et fêtes compris). Prolongation de deux périodes de 10 jours (dimanches et fêtes compris) moyennant le paiement, pour chaque période, d'un supplément de 10 0/0.

Deux arrêts autorisés en cours de route, au gré des voyageurs, tant à l'aller qu'au retour.

Prix de Paris à Nice : 1^{re} classe 182 fr. 60 ; 2^e classe, 131 fr. 50.