

# 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

PARAISSENT LE DIMANCHE



PRIX DES INSERTIONS

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

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

TRENTE-TROISIÈME ANNÉE — N° 11  
DIMANCHE 12 MARS 1916

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

BUREAUX : 178, rue Montmartre, Paris  
(BOULEVARD POISSONNIÈRE) — (2<sup>e</sup> Arrond<sup>t</sup>)

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

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

## Sommaire

Les Changes étrangers. — Le quatrième Emprunt de guerre allemand.  
Revue de la Semaine.  
Reprise de l'émission des Obligations de la Défense Nationale.  
New-Orléans Railway and Light Co.  
Les Valeurs de Caoutchouc.  
Chronique des Mines d'or.  
Entreprises et valeurs en souffrance.  
Dividendes et Coupons.  
Assemblées et Bilans. — Crédit Industriel et Commercial. — Société Versaillaise de Tramways et de Distribution d'Énergie. — Gaz de Paris. — Automobiles Brasier.  
Nouvelles et Informations.  
Bilans. — Coupons.  
Cours de la Bourse du 4 au 10 mars.  
Tirages, etc.

## LES CHANGES ÉTRANGERS

Le rouble poursuit graduellement son amélioration. Le versement Petrograd cote maintenant 1.88 1/2, contre 1.73 1/2 au début de février. Il ne faudrait pas se hâter d'attribuer ce changement à l'organisation du Comité de contrôle du marché des changes, établi ces temps derniers à la Chancellerie des opérations de crédit et qui vient à peine d'inaugurer ses travaux. La véritable et la seule cause du relèvement de la devise russe, ce sont les crédits que nos alliés ont obtenus des banques de Londres et de celles de New-York. On annonce, de source américaine, que les négociations, dont nous avons entretenu le lecteur dans notre numéro du 13 février, sont aujourd'hui conclues et qu'un crédit de 75 millions de dollars a été créé aux États-Unis. La garantie serait constituée par des valeurs de chemins de fer russe. Le *Wall Street Journal* ajoute même, et nous donnons ce renseignement sous toutes réserves, que les conditions de constitution de cette garantie « permettront aux banquiers américains de participer, dans une certaine mesure, à l'administration desdits chemins de fer ainsi qu'aux constructions nouvelles ».

La réglementation du marché du change n'apporte avec elle aucun moyen nouveau de compenser les dettes extérieures. C'est aussi vrai pour la Russie que ce l'est pour l'Allemagne et pour l'Autriche. Nous avons vu, dimanche dernier, ce que le monopole avait donné en Allemagne jusqu'à fin février. La crise s'est encore aggravée depuis. La baisse du mark continue sur tous les marchés neutres. Le 1<sup>er</sup> février, le change de New-York sur Berlin était à 73 7/8 et le 9, il atteignait 77 1/2; le 8 mars, les cours ont débuté à 72 13/16 et en clôture, on enregistrait 72 5/8. A Amsterdam, le Berlin a coté, le 7 mars, 42.02 1/2, contre 43.25 le 1<sup>er</sup> février; à Copenhague, 63.25, contre 67; à Stockholm, 63.40, contre 66.65; à Chris-

tiania, 63.40, contre 67.25; enfin à Genève, 93.25, contre 95.60.

Les résultats de la réglementation en Autriche-Hongrie n'ont pas été meilleurs, du moins jusqu'à présent. Après avoir triomphé du succès des trois premières séances, la *Nouvelle Presse libre* doit avouer, le 29 février, que les besoins étaient plus élevés que les jours précédents et que, pour certaines catégories, ils ont dépassé les offres. Le 1<sup>er</sup> mars, même constatation, accompagnée de commentaires que la censure autrichienne ne nous a pas permis de connaître. Le 2 mars, la Chambre de compensation des devises de Vienne n'a pu servir que la moitié des sommes demandées en florins hollandais et en couronnes scandinaves (*Neue Frei Presse* du 3 mars). Le 7 mars, la couronne autrichienne cotait à Genève 64.70 cours moyen, contre 69.75 les 9 et 10 février, 66 le 29.

Est-ce à dire que la réglementation soit responsable de la baisse? Evidemment non; nous constatons simplement qu'elle a été impuissante à l'enrayer.

A l'occasion de mesures prises récemment par l'Italie en vue d'arrêter certaines manœuvres ayant pour résultat d'aggraver le change de la lire, plusieurs de nos confrères ont prétendu que le Gouvernement italien avait interdit « pendant la durée des hostilités, d'envoyer à l'étranger en paiement ou comme remboursement des titres ou des coupons des titres d'Etat ». L'information ainsi présentée est inexacte. Le décret du 28 février « fait défense d'envoyer à l'étranger pour le remboursement ou le paiement des dettes, des titres italiens émis soit par l'Etat, soit par des corps publics ou des Sociétés nationales et déjà sortis au tirage ainsi que les coupons échus de ces mêmes titres ». Les contraventions seront punies d'une amende variant entre le double et le quadruple du montant des titres et des coupons exportés calculés à leur valeur nominale. Cette défense vise principalement les titres émis hors du royaume et rapatriés. Elle a pour but d'arrêter une spéculation que la baisse du change italien rendait onéreuse pour l'Etat et les Sociétés intéressées en les obligeant à payer en monnaies étrangères du pays où l'émission a eu lieu une dette qui, normalement, aurait pu être acquittée, en Italie en monnaies nationales à cours légal.

## LE QUATRIÈME EMPRUNT DE GUERRE ALLEMAND

L'Allemagne émet actuellement son quatrième emprunt; la souscription, commencée le 4 mars, doit être close le 22. Les titres offerts au public sont de deux sortes: des Bons du Trésor de l'Empire 4 1/2 0/0 et des Obligations de l'Empire 5 0/0. Les Bons du Trésor sont répartis en dix séries et représentés par huit coupures de valeur échelonnée entre 100 et 20.000 marks. Les intérêts commencent à courir le 1<sup>er</sup> juillet 1916, et le premier coupon viendra à échéance le 2 janvier 1917. L'amortissement des Bons aura lieu par tirages de série, au mois de janvier de chacune des années 1923 à 1932. Les porteurs des titres sortis au tirage pourront demander le paiement en obligations 4 1/2 0/0 non remboursables avant le 1<sup>er</sup> juillet 1932. Enfin, l'Administration des Finances de l'Empire se réserve de limiter le montant des Bons du Trésor à émettre. Quant aux Obligations de l'Empire 5 0/0, elles ne peuvent être dénoncées au remboursement avant le 1<sup>er</sup> octobre 1924; à partir de cette date, l'intérêt pourra en être abaissé par voie de conversion, c'est-à-dire avec droit d'option, pour le porteur, entre le remboursement ou l'échange contre des obligations nouvelles à taux d'intérêt réduit. Les coupures d'Obligations sont les mêmes que pour les Bons.

Le prix d'émission est de 95 marks pour les Bons 4 1/2, 98 marks 50 pour les Obligations 5 0/0. Le prix est réduit à 98.30 pour les obligations dont le souscripteur demande l'inscription au Grand-Livre de la Dette de l'Empire avec interdiction de négociation jusqu'au 15 avril 1917. La libération intégrale des souscriptions pourra avoir lieu à partir du 31 mars; elle pourra être échelonnée, si le souscripteur le préfère, entre le 18 avril et le 20 juillet: 30 0/0 le 18 avril, 20 0/0 le 24 mai, 25 0/0 le 23 juin, 25 0/0 le 20 juillet. Les souscripteurs de 100 marks peuvent ne se libérer qu'à la date prévue pour le dernier versement; ceux de 200 marks doivent verser au plus tard les 100 premiers marks le 24 mai et le surplus le 20 juillet; ceux de 300 marks ne commencent leurs versements obligatoires, par fractions de 100 marks, que le 24 mai. Sont reçus en paiement des souscriptions, outre les monnaies légales et les bons des Caisses de prêts: les Bons du Trésor de l'Empire 4 0/0 1912, remboursables le 1<sup>er</sup> mai 1916, coupon détaché; les Traités du Trésor en circulation, sous déduction de l'escompte de 5 0/0 à partir du jour du paiement jusqu'au jour de leur échéance. Enfin, on bonifie les intérêts au souscripteur, du jour du versement au 30 juin 1916.

Que produira ce nouvel emprunt? Comment et par qui sera-t-il souscrit? Nous ne voulons pas nous risquer à donner une réponse à ces deux questions, surtout à la première. Nous pouvons cependant constater que la presse allemande s'y est prise assez tard pour préparer l'opinion, ce qui ferait croire que l'on compte relativement peu sur les souscriptions du gros public. On a espéré, jusqu'au dernier moment, la manchette sensationnelle qui raviverait la confiance et stimulerait le zèle des souscripteurs. Jusqu'à présent, la vaillance de nos troupes a réussi à déjouer ce nouveau bluff germanique. La *Gazette de Francfort* a dû se borner à rappeler les meilleurs résultats militaires de la campagne des Balkans, « qui s'est terminée par l'écrasement complet de la Serbie et du Monténégro ». Nous n'insisterons pas. Plus intéressant d'ailleurs est l'aveu de ce même journal que, si les deux premiers emprunts de guerre ont pu se classer avec une facilité relative, il n'en a pas été tout à fait de même du troisième; une portion importante reste encore dans les banques qui n'ont pu l'écouler. On pouvait d'ailleurs s'en douter. Le portefeuille de la Banque d'Empire, composé presque exclusivement de traites et d'acceptations du Trésor, a été moins dégagé par le second emprunt que par le premier; l'effet produit par le troisième a été beaucoup moins sensible encore. Il y a là une progression décroissante de l'effet produit très significative.

Il ne faut cependant rien exagérer. A l'heure actuelle, l'Empire a dépensé pour la guerre environ 40 milliards de marks, soit 50 milliards de francs. Les ressources provenant des trois derniers emprunts et des impôts ont couvert cette dépense jusqu'à concurrence de 27 à 29 milliards; il existe un flottant d'au moins onze ou douze milliards de marks qui constitue une hypothèque sérieuse sur le produit de l'opération en cours. Toutefois, le flottant se renouvelle en Allemagne, comme se renouvellent en France les Bons de la Défense nationale qui représentent, chez nous, la dette à court terme du Trésor; c'est une ressource que l'emprunt laissera subsister. Les précédents emprunts ont été réalisés dans d'assez bonnes conditions, parce que l'Empire a pu s'appuyer sur deux facteurs indispensables à la réussite des grandes opérations financières de cette nature: la confiance du public, la discipline et le sentiment national des banques. La confiance de la masse paraît quelque peu ébranlée; mais la discipline des banques reste et elle est secondée par un régime d'économie monétaire qui met à leur dispo-

F<sup>o</sup> P 188

sition la plus grosse partie des énormes disponibilités dégagées par les dépenses de l'Etat.

Ne nous berçons pas de l'illusion d'un échec. L'emprunt n'est pas émis pour un montant déterminé. Les souscriptions ne seront probablement pas inférieures, au total, à celles du dernier emprunt. Si le public ne souscrit pas, les banques et les caisses d'épargne souscriront avec des dépôts qui se sont considérablement accrus et qui déjà alimentent la dette flottante du Trésor. Le classement des titres se fera plus lentement, voilà tout. A moins que la panique s'en mêle, que les déposants ne se précipitent aux guichets des banques pour réclamer le remboursement de leurs dépôts. Il restera toujours la ressource d'une mobilisation de l'actif par les billets de la *Reichsbank* ou les bons des *Darlehenskassen*, ou encore le *moralorium* qui ne serait qu'une forme de l'emprunt forcé.

### REVUE DE LA SEMAINE

Nous n'avons plus eu cette semaine le soutien du marché de Londres où la fermeté antérieure ne s'est maintenue que sur les valeurs de caoutchouc et les obligations des chemins américains. Pour différents motifs la tendance s'est également alourdie à New-York : la spéculation américaine s'inquiète à nouveau très sérieusement de voir aboutir à un désaccord qui paraît devenir irréductible les longues négociations du Président Wilson avec la Chancellerie allemande; elle est sans doute encore bien éloignée d'entrevoir, même à la suite d'une rupture diplomatique avec l'Allemagne, l'intervention des Etats-Unis dans la mêlée européenne; l'opinion publique en ce pays n'est guère plus encline que l'humeur personnelle du Président lui-même à une politique aussi tranchée. Mais on y envisage des difficultés dont l'issue, après tout, comporte de l'inconnu, et les affaires ne prospèrent jamais dans l'incertitude du lendemain.

Ici la réserve est tout naturellement inspirée par la bataille de Verdun dont on suit avec anxiété les péripéties journalières. Cette bataille ne peut manquer d'avoir une grande influence sur la durée de la guerre et peut-être même sur son issue : elle rappelle à beaucoup, qui l'avaient insensiblement oublié, qu'il n'y a pas en ce moment d'autres affaires possibles que cette guerre même et qu'il était, par conséquent, bien puéril d'imaginer, de chercher même à provoquer artificiellement une reprise du commerce et de l'industrie. Ce n'est pas seulement à la Bourse et sur la cote des valeurs mobilières que l'effet de l'angoisse générale se fait sentir : il nous revient que depuis le début de la bataille de Verdun un grand resserrement s'est produit dans les transactions commerciales et la circulation même des capitaux s'est notablement ralentie.

Les fonds d'Etats sont les plus directement affectés par cette attitude de réserve générale. Une forte baisse du cuivre qui a été consécutive à la réouverture du marché des métaux en Angleterre après une fermeture de trois jours a atteint d'autre part un des groupes précédemment les plus actifs du marché. Il en résulte que toute la cote, ou à peu près, est en recul.

Les Rentes ont accentué leurs progrès au début de la semaine, mais le ralentissement d'activité constaté sur l'ensemble du marché ayant tari le courant des demandes, elles sont plus calmes : le 3 0/0, à proximité de son coupon, fait bonne contenance à 62.50 au comptant et 62.60 en liquidation ; le 5 0/0 reste à 88.15. Les certificats provisoires au porteur de rente 5 0/0 vont être incessamment échangés contre des titres définitifs ; chaque titre est muni de vingt coupons.

Les fonds coloniaux sont peu activement traités. Signalons l'obligation 3 0/0 *Tunisienne 1892* à 346.50, l'*Afrique Occidentale 3 0/0* à 349. Ces deux titres sont garantis par le Gouvernement français, mais les coupons du premier sont passibles de l'impôt de 5 0/0, tandis que ceux du second se paient nets d'impôts présents et futurs. La *Maroc 4 0/0 1914*, garantie par le Gouvernement, s'inscrit à 418.

Les fonds russes n'ont pas réalisé de nouveaux progrès : ils se sont bornés à consolider, sans défaillance, leur reprise sensible précédente. Le 5 0/0 1906 se maintient à 84.50; le 4 1/2 0/0 a gagné un quart de point à 75.25; le 4 0/0 1880 s'inscrit à 70; le 4 0/0 1889, qui vient de détacher son coupon, se traite à 67.25; le 3 0/0 1891 se retrouve à 57.75, comme précédemment; par contre, le 3 0/0 1896 a perdu une fraction à 53.50.

Signalons la meilleure tenue du rouble : il passe de 1 fr. 86 à 1 fr. 88 1/2.

Les obligations de chemins de fer garanties par l'Etat russe ont encore accentué leur reprise. L'obligation 4 1/2 0/0 *Chemins de fer Russes Réunis* progresse de 83.25 à 85. La *Nord-Donetz 4 1/2 0/0* s'avance de 427 à 431. La *Sud-Est 4 1/2 0/0* marque une vive reprise à 448, à proximité de son coupon du 1<sup>er</sup> avril. La *Volga-Bougoulma 4 1/2 0/0*, amputée de son coupon, revient à 395. Les 4 0/0 *Moscou-Kiev* et 4 0/0 *Moscou-Windau* sont hésitantes à 338.50. Les coupons de ces deux titres se paient nets d'impôts.

Le change espagnol est en nouvelle et importante hausse sur notre place : il a passé de 5.58 1/2 à 5.62; ce cours correspond pour la peseta à 12.40 0/0 de prime sur le franc. Il en est résulté une recrudescence des achats d'*Extérieure* de la part des arbitragistes espagnols; ce fonds, que nous laissons à 90.75, s'est avancé à 91.70, en gain de près d'un point.

L'*Italien 3 1/2 0/0* est négligé; il a été compensé à la dernière liquidation de fin février à 72.50. Le change de la lira n'a pas beaucoup varié : il reste à 88 1/2 centimes, soit 11 1/2 0/0 de perte par rapport au franc. La souscription à l'emprunt national est close depuis le 1<sup>er</sup> mars. Elle a atteint 5 milliards, sans compter les Bons du Trésor. C'est un succès de bon aloi.

Les changes scandinaves se présentent un peu plus fermes à 1 fr. 68 1/2, contre 1 fr. 66 (pair 1 fr. 39), sans que, pour cela, les fonds scandinaves aient été plus actifs. Les demandes pour compte danois des obligations *Banque Hypothécaire de Danemark* se sont bien ralenties. Relevons sans changement le cours de 74.75 sur le 3 1/2 1901.

En fonds norvégiens, la *Banque Hypothécaire 3 1/2 1905* se traite à 420; le 3 1/2 *différé* reste à 358.50. Parmi les fonds suédois, le 3.60 0/0 *Intérieure* est ferme à 403; le 3 1/2 1907 s'avance à 74; le 3 1/2 0/0 1910 (*Caisse des Villes*) monte de 354 à 360.

Légère détente du florin hollandais à 2 fr. 49 contre 2 fr. 51, ce qui entraîne un léger recul du 3 0/0 à 83.62, ex-coupon.

Les fonds helvétiques restent calmes. Le 3 0/0 1903 s'inscrit à 78, le 3 0/0 *différé* reste à 381.75; le 3 1/2 0/0 *Chemins de fer Fédéraux* a gagné un demi-point à 84. La prime du franc suisse reste à 12 1/2 0/0.

Aucun cours en fonds autrichiens, hongrois et ottomans. En fonds bulgares, relevons le cours de 274.25 sur le 5 0/0 1896.

En fonds serbes, c'est la fermeté qui a prévalu; le 5 0/0 1902, qui avait déjà gagné une quinzaine de francs il y a huit jours, a encore gagné 23 fr. à 398 au cours de cette semaine. Le 5 0/0 1913 s'avance à 68, ex-coupon. Dans le groupe hellénique, le 4 0/0 1910 se tient à 72.50; le 5 0/0 1914, après sa reprise précédente, a subi des réalisations qui l'ont ramené à 86.

Les fonds marocains qui ne jouissent que de la garantie des douanes marocaines, sans intervention de la garantie de l'Etat, maintiennent leur fermeté antérieure. Le 5 0/0 1904 a perdu une légère fraction à 475; le 1910 qui détachera son coupon en avril, marque le pas à 457. Sous la réserve que nous signalions il y a huit jours, l'écart qui existe entre ces deux fonds paraît excessif.

Les fonds égyptiens se sont légèrement tassés, ce qui n'est pas surprenant après la vive reprise dont ils ont été l'objet depuis deux mois : L'*Unifiée* a retrogradé de 87.20 à 86.50; la *Privilegiée 3 1/2 0/0* revient à 73.50 la grosse coupure. Le revirement favorable qui s'est produit dans la situation économique de l'Egypte l'année dernière est en tous points remarquable. La crise de crédit et la dépréciation du prix du coton avaient paralysé complètement les affaires dans les premiers mois de la guerre. Elles se sont ranimées d'abord, à la faveur de la reprise du prix du coton, pendant l'année dernière, et ensuite, grâce à la hausse générale des prix des produits exportables. Alors que la balance commerciale de l'Egypte était défavorable avant la guerre, les exportations, en 1915, ont dépassé les importations de 500.000 liv. égypt.

Les fonds chinois ont été irréguliers, mais fermes dans l'ensemble. Le 4 0/0 1895 s'inscrit à 82.75, contre 83. Le 5 0/0 1903 s'est avancé à 402, le 5 0/0 1911 à 400. Le 1913 de réorganisation s'est vivement relevé de 400 à 410.

Les fonds japonais consolident leur précédente reprise. Le 4 0/0 1903, recherché par Londres, a passé brusquement de 80.75 à 82. Le 4 0/0 1910

s'inscrit à 800. Le 5 0/0 1907, s'avance à 99. Le *Bon du Trésor* a gagné une fraction à 514.

Peu de changement en villes japonaises : la *Kioto 5 0/0* se maintient au pair; la *Tokio*, amputée de son coupon, revient à 434. L'obligation *Colonisation Orientale*, garantie par le Gouvernement japonais, mais dont les coupons supportent les impôts français, semble avoir atteint un palier à 464. L'obligation *Banque Industrielle 5 0/0* reste à 512.

A la suite d'achats effectués par Londres et Amsterdam, tout le groupe des fonds argentins se présente en grande fermeté. Le 4 1/2 0/0 1911 passe de 83 à 83.25. Le 4 0/0 1900 s'avance à 77.25. Le 5 0/0 1907 est ferme à 475. En banque, la *Cédule 6 0/0* gagne encore un point à 100, cours inférieur au pair réel, à cause de la hausse de la piastre; le prochain coupon semestriel se détachera en Bourse six semaines avant son échéance, à avoir le 15 mai prochain; l'*Intérieur 1905* se borne à reproduire son cours précédent de 99.10. Au début du mois dernier, le Gouvernement argentin s'est fait consentir par un Syndicat de banques de New-York un emprunt sous forme de notes d'un montant de \$ 48.500.000 ne portant aucun intérêt, mais qui a été pris par ledit Syndicat avec 4.70 0/0 d'escompte. Cette opération ne peut que fortifier la position du change argentin. Le change télégraphique de la piastre-or, qui se tenait aux environs de 43 pence, vient de s'avancer à 43 19/32 pence.

En fonds des provinces argentines, les *Buenos-Ayres 4 1/2 or* ne sont pas cotés. Toutefois, les rentes libellées en papier sont recherchées : l'*Intérieur Consolidé* à 80.50, ex-coupon 15 février, l'*Intérieur Obras La Plata* à 77, même échéance, l'*Intérieur Afirmados* à 72, ex-coupon 15 novembre. Le 3 1/2 0/0 or 1906 a été l'objet, il y a un an, d'un *funding* réalisé par les soins de la maison Baring, de Londres; il n'est pas coté.

Le change brésilien marque une meilleure tendance : il s'est relevé de 11 3/4 d. à 12 d. le milreis (change sur Londres à 90 jours). Les fonds brésiliens, jouissance courante, c'est-à-dire ceux dont les porteurs ont accepté le paiement des titres en *funding*, sont mieux tenus; la plupart jouissent maintenant d'un marché régulier. Le 5 0/0 1908-09 s'avance de 54.70 à 55. Le 5 0/0 *Port de Pernambuco*, jouissance août 1914, a progressé de 309 à 314. Le 4 0/0 1910 et le 4 0/0 1911, jouissance courante, se sont traités à 235 et 231.50 respectivement. Le *Funding* nouveau monte à 81.

Parmi les fonds des Etats brésiliens, cotés au parquet, les fonds *Sao Paulo*, les plus régulièrement traités, maintiennent leurs cours précédents : le 5 0/0 1905 à 392, le *Bon 1913* à 493.50. *Espirito Santo* n'est pas coté. Ce dernier Etat serait disposé à s'arranger avec ses créanciers, porteurs de rente extérieure : les coupons restés en souffrance depuis 1914 seraient remboursés en 1918, en y joignant un intérêt de 5 0/0 et le Gouvernement paierait d'avance les deux coupons de 1916. Notre confrère, le *Brésil*, qui annonce cette nouvelle, ajoute judicieusement que « du moment que l'Etat d'*Espirito Santo* est en mesure de payer ses coupons qui ne sont pas encore venus à échéance, on est en droit de s'étonner qu'il n'attribue pas cette disponibilité aux coupons qu'il n'a pas encore payés. Il serait plus logique et plus acceptable pour cet Etat de commencer par liquider ses coupons arriérés ». En banque, les deux *Pernambuco* maintiennent leur fermeté précédente, aussi bien le 1903 qui a laissé ses coupons en souffrance depuis janvier 1915, que le 1909 qui continue à payer partiellement ses coupons. Le premier s'est encore relevé de 320 à 335, ce qui fait penser, quoiqu'on ne sache encore rien de positif à ce sujet, que le service des coupons sera bientôt repris et celui des coupons arriérés régularisés. *Parana* est toujours ferme à 298.

L'obligation 5 0/0 *Rio Grande do Norte* qui vient de détacher son coupon le 1<sup>er</sup> mars, est bien tenue à 390. Les finances de cet Etat, sans être dans une situation très prospère, ne se présentent pas en mauvaise situation. La dette n'est pas élevée; l'emprunt de 1910 d'un montant de 8.250.000 fr., constituée, à notre connaissance, la seule dette extérieure de l'Etat; le service de cet emprunt ne doit pas charger beaucoup le budget de cet Etat dont les recettes atteignent avant la guerre 2.000 contos environ, soit 3.200.000 francs.

La nouvelle que nous avons publiée il y a huit jours de la ratification par le Sénat américain du projet de contrôle des finances de Haïti a provoqué une reprise accentuée des fonds haïtiens.

Le 3 0/0 1875 a passé de 250 à 257. La hausse a été particulièrement sensible sur le 6 0/0 que nous avons laissé à 463 et qui a bondi à 515. La hausse n'a pas été moins modérée sur le 5 0/0 1910, qui a bondi de 390 à 425. La sécurité de ces fonds ne peut plus faire de doute maintenant ; il est à penser que le service de ces fonds, intérêt et amortissement, va être repris incessamment.

Les nouvelles ont été assez rares au sujet du Mexique. Néanmoins, la Bourse incline à prendre une vue optimiste de la situation intérieure, grâce à laquelle le 5 0/0 Intérieur s'est relevé d'une fraction à 20,25 et le 3 0/0 à 20. Le 4 0/0 or 1910 a gagné 2 points et demi à 50,50.

L'action de la Banque de France stationne à 4495. Les services de cet établissement à la Défense nationale sont en voie de reprendre toute l'activité qu'ils avaient à la veille de notre emprunt national de décembre dernier ; cette semaine, le Trésor a encore emprunté 200 millions à son compte d'avances, ce qui le relève à 6.100 millions, soit à un chiffre à peu près intermédiaire entre le chiffre haut 7.400 millions qu'il avait atteint à la veille de l'emprunt, et le chiffre bas 3 milliards où il était descendu au lendemain de cette opération. La conséquence de ces tirages du Trésor sur la Banque est d'élever la circulation fiduciaire à 14.650 millions, chiffre déjà supérieur de 330 millions à son niveau précédemment le plus élevé. Il va évidemment falloir prendre de nouvelles mesures pour drainer plus efficacement vers le Trésor l'argent que détient inutilement le public, sans préjudice, bien entendu, d'une nouvelle élévation de la limite de l'émission fiduciaire pour parer au plus pressé.

Les établissements de crédit continuent à faire preuve en ces circonstances où ils devraient, ne fût-ce que pour l'honneur, jouer un rôle actif, d'une pauvreté d'invention et d'une inertie que rien, absolument rien, pas même les abus du moratorium, ne peut excuser. Ils se sont opposés à l'ouverture au public du compte courant du Trésor dans les banques que nous avons proposées ; ils soutiennent pareillement une lutte de chicane contre toutes les mesures capables de les troubler dans leur industrie de tout repos qui consiste à prêter au Trésor à 5 0/0 des fonds de dépôts qui leur coûtent 0,50 0/0. Cette opposition leur réussissant à merveille, ils se tournent glorieusement les pouces et ne font rien, ce qui s'appelle rien, pendant que le Trésor est toujours en quête d'argent. Où se manifeste, de quelque façon que ce soit, leur génie financier, si vraiment à eux tous, dans les deux ou trois centaines d'administrateurs dont ils se parent, ils en détiennent une parcelle ? Qu'ils veuillent bien le faire publiquement savoir, car ce n'est pas le moment de faire de la modestie. Nous ne manquons pas plus de violettes que de paons ; ce qu'il nous faut enfin ce sont des figures.

L'approche de leurs Assemblées et de la publication de leurs comptes, où ils vont surtout faire étalage de disponibilités, vaut à leurs actions une certaine fermeté. Le Crédit Lyonnais reprend vivement à 990, le Comptoir National d'Escompte progresse à 886 ; le Crédit Industriel et la Société Générale n'ont pas été cotés ; l'Assemblée de la Société Générale est convoquée pour le 30 mars ; nous répétons qu'il ne lui sera proposé cette année aucun dividende, la politique du Conseil, en présence des événements passés et des circonstances actuelles, étant d'apurer d'abord le bilan, de dégager à côté du capital un chiffre de réserves qui puisse être considéré comme bien net et effectif, en un mot de mettre en lumière la situation véritable de l'établissement d'où pourra ressortir clairement la valeur réelle de l'action et la puissance de l'établissement.

La Banque de Paris a été portée par quelques achats timides à 850 ; l'Union Parisienne, qui a la sagesse de ne rien distribuer, est calme à 535. La Banque Nationale de Crédit gagne encore 10 fr. à 585. La Banque Suisse et Française progresse tranquillement à 560, avec une situation des plus claires et des mieux assises.

La Banque Privée varie peu à 277.

Le Comptoir Lyon-Alemand est en ce moment recherché, sans réussir à être coté, faute de titres à vendre ; mais le cours demandé n'est pas 300 comme nous l'a fait dire une coquille, mais 360.

La Banque de l'Algérie s'arrête dans ses progrès, faute de cours. La Compagnie Algérienne garde sa fermeté antérieure aux environs de 975 et 980. La Banque de l'Indo-Chine a été cotée à 1260, ce qui n'est, d'ailleurs, pas excessif. Demandée aussi la Banque de la Martinique à 705.

L'action du Crédit Foncier se tient à 740 ; cet établissement fait savoir que ses bénéfices du mois de janvier ont été supérieurs à ceux du même mois de l'année dernière. Le Crédit Foncier Colonial stationne à 143.

Le groupe des banques russes retrouve peu à peu sa fermeté et, par endroits, prend de l'avance. La Banque de l'Azov-Don passe ainsi à 980 et la Banque Russo-Asiatique à 480. La Banque de Commerce Privée de Petrograd flotte entre 275 et 280, la Banque de l'Union de Moscou se tasse un peu à 380.

La Banque des Pays Autrichiens a varié de 325 à 327 ; de source suisse nous arrive le bruit que cet établissement distribuerait cette année un dividende de 6 0/0 au lieu de 4 0/0 l'année dernière. Le Crédit Foncier d'Autriche est assez ferme à 830. La Banque de Rome se maintient un peu au-dessous de 40, et la Banque d'Athènes à 45. La Rotterdamsche Bank progresse un peu à 678.

La Banque Nationale du Transvaal gagne encore un peu de terrain à 310.

Le Crédit Foncier Egyptien se représente à 596 au lieu de 615 après avoir détaché un coupon de 21 fr. 90, par conséquent en hausse légère. Le Crédit Franco-Egyptien est resté à 122. Le Crédit Foncier Franco-Canadien varie de 677 à 675. On retrouve la part Crédit Foncier Argentin à 175, sans changement. Le Banco Español del Rio de La Plata prend un peu d'avance à 302, pendant que la Banque Française du Rio de La Plata reste à 155,50.

La Banque Espagnole de l'Île de Cuba se tasse à 530.

Aucune amélioration ne se produit en faveur de l'action de la Banque Nationale du Mexique, qui se retrouve en conséquence à 370. La Foncière du Mexique, en liquidation, vaut 9 50.

Le marché des actions de nos grandes Compagnies de chemins de fer s'est élargi de semaine en semaine ; durant celle-ci, la fermeté s'est un peu accentuée. Le Nord se ressaisit à 1125 et l'Est à 726. Le Lyon se retrouve à 949. L'Orléans, recherché en raison du maintien à 59 fr. de son dividende, a été coté 1070. Le Midi s'inscrit à 910 et l'Ouest à 695.

Les chemins de fer espagnols sont sans variations notables : les Analous vers 349, le Nord de l'Espagne à 414 et le Saragosse à 406. La Compagnie du Nord de l'Espagne se propose d'émettre 98.500 obligations 4 1/2 0/0 gagées par une hypothèque sur les lignes de Barcelone à Alsasua et San Juan de las Abadesas. Ces titres sont amortissables en 41 ans à partir de leur émission, ils sont du nominal de 500 pesetas.

Les Chemins de fer de Thessalie ont été traités à 145. Le Chemin de fer de Rosario à Puerto-Belgrano s'avance vivement de 14,75 à 40. Les recettes de la Compagnie de Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres, pour les sept mois de juillet à fin janvier de l'exercice en cours, s'élèvent à 9 millions 459.640 fr., contre 6.735.959 fr. pour la période correspondante de l'exercice antérieur, soit en augmentation de 40 0/0. Les recettes des Nitrate Railways, pour l'exercice 1915, sont en plus-value de £ 84.517 comparativement à celles de 1914 ; sous la bonne impression qui s'est dégagée de cette publication, l'action s'est avancée de 277 à 290. Une conférence des représentants belges et français de la Brazil Railway, qui devait se tenir à Lausanne il y a quelques jours, n'a pu avoir lieu, les Allemands s'étant opposés au voyage des représentants belges, en raison des événements de Verdun ; d'après les dernières nouvelles, les représentants, qui ont obtenu l'autorisation sollicitée, pourront se réunir dans le courant de la semaine prochaine. On annonce que les recettes de décembre de la Compagnie Sorocabana, dont on connaît les attaches avec la Brazil Railway, s'élèvent à 1.820.000 milreis, en augmentation de 134.695 milreis ; les recettes depuis le 1<sup>er</sup> janvier sont de 17.991.000 milreis, en augmentation de 2.242.273 milreis.

Assez peu d'affaires, mais toujours la même fermeté dans le compartiment des valeurs américaines de Chemins de fer. L'action Atchison Topeka and Santa-Fé est au-dessus de 600. L'obligation Central Pacific vaut 425 et la Chicago Milwaukee 479 ; cette dernière Compagnie annonce, pour le mois de janvier, une augmentation de \$ 949.000 des recettes brutes et de \$ 230.000 des recettes nettes. La Cleveland Cincinnati est près du cours rond de 400 et la New-York-New Haven immuable à 477,50. La Pennsylvania ne varie pas à 485 ; les bénéfices réalisés pour l'exercice écoulé représentent 8,47 0/0 du capital, contre 6,82 0/0

précédemment ; les recettes brutes du réseau, en 1915, sont en augmentation de \$ 20.327.000, les recettes nettes en augmentation de \$ 22.305.000, le revenu total en augmentation de \$ 23.342.000 ; le bénéfice de l'exercice ressort à \$ 2.187.000, tandis que l'exercice antérieur s'était soldé par un déficit de \$ 15.000. Le Comité de Défense des porteurs français d'obligations Saint-Louis, San Francisco 4 1/2 0/0 adresse à ses adhérents une circulaire très détaillée dont on trouvera plus loin l'analyse.

Le Suez se ranime et progresse de 3750 à 3840. Le Canal de Corinthe demeure à 60.

Les valeurs de transports maritimes conservent leurs bonnes dispositions. L'ordinaire Compagnie Générale Transatlantique abandonne des fractions à 119. Nous retrouvons les Messageries Maritimes à 74 l'ordinaire et à 119,50 la priorité. L'action Chargeurs Réunis termine à 625, contre 635, et la part à 120 au lieu de 125. Les Chargeurs Français s'avancent de 1122 à 1198 ; les comptes soumis à l'Assemblée du 11 courant accusent un bénéfice net de 986.038 fr., contre 1.116.425 fr. précédemment ; le solde disponible ressort à 1.051.889 fr. au lieu de 1.180.912 fr. ; le dividende est maintenu à 75 fr. par action. L'Est-Asiatique Danois n'a pas été traité, son dernier cours est 2300 ; le dividende sera porté de 10 0/0 ou 50 couronnes à 30 0/0 ou 150 couronnes ; on trouvera plus loin un exposé succinct des résultats de l'exercice 1915.

Les valeurs de transports urbains restent bien tenues. Le Métropolitain consolide ses progrès à 407 et le Nord-Sud à 149. Les Voitures à Paris font 160, les Omnibus 405, l'Omnium Lyonnais 100. Les Automobiles de Livraison ont été traitées à 43, contre 55, et les Automobiles Postales à 134 au lieu de 133. La Compagnie Générale Française de Tramways se retrouve à 386. Les Tramways de Paris et du Département de la Seine progressent de 170 à 186. La priorité Est-Parisien cote 45,50 et les Tramways de la Rive Gauche 33. Les Tramways Electriques et Omnibus de Bordenaux demeurent à 220 et les Chemins de fer et Tramways du Var et du Gard à 124. Les Tramways de Rouen s'avancent de 585 à 592, tandis que les Tramways Electriques de Limoges laissent quelques francs à 420. Les Tramways de Buenos-Ayres passent de 71 à 75. Les Tramways de Mexico sont toujours offerts à 215.

Le groupe des valeurs de construction d'automobiles est toujours orienté de la manière la plus favorable. La privilégiée Automobiles Mors vaut 64,50 et l'ordinaire 55, fermement tenues, et il en va de même des Automobiles Brasier à 119 l'action, 33 la part, des Automobiles Chenard et Walcker à 320. Les Automobiles et Cycles Peugeot passent de 546 à 560, les Automobiles Schneider de 83 à 89, et les Etablissements Blériot de 137 à 153.

La cherté croissante et la pénurie même du combustible influent de plus en plus sur la tenue des valeurs de gaz. Les actionnaires du Gaz de Paris viennent de donner au Conseil les pouvoirs nécessaires pour emprunter une somme de 42 millions de francs ; cet emprunt serait amorti à partir de 1921 au moyen de six annuités de 7 millions chacune. La Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice (Gaz Banlieue) ne varie guère à 146. L'Assemblée du Gaz de Rome se tiendra le 30 mars ; il sera proposé de fixer le dividende à 20 lire, contre 40 lire précédemment. Le Gaz de Rosario vaut 15,50 et la Philadelphia Company 240.

Les valeurs d'électricité n'ont pas varié sensiblement, et n'ont été d'ailleurs que peu traitées. La Compagnie Parisienne de Distribution d'Electricité est à 376, contre 374. L'Ouest-Lumière revient de 105,50 à 104. La part Electricité de Paris reste à 920. La priorité Air Comprimé fait 257. La Compagnie Générale d'Electricité est à 1.000. La Compagnie de Distribution d'Energie Electrique est offerte à 425. L'Eclairage Electrique termine à 135, et la part Compagnie Continentale Edison à 157. L'Assemblée de la Société Centrale pour l'Industrie Electrique a approuvé les comptes pour l'exercice 1915, qui se sont soldés par des bénéfices nets de 776.260 fr., en diminution de plus de 300.000 fr. sur ceux de l'exercice précédent ; comme l'an dernier, aucun dividende n'a été réparti, la totalité du bénéfice ayant été portée à une Provision pour amortissements et risques en cours. Le reliquat antérieur de 132.449 fr. a été reporté à nouveau. La Compagnie Electrique de la Loire et du Centre paiera son dividende, à partir du 23 courant, dans les conditions que nous exposons plus loin ; nous avons indiqué la semaine dernière les modalités de son augmentation de capital. Les Forces Motrices du Rhône sont

à 580, la *Société Havraise d'Énergie Électrique* à 505, l'action ordinaire et à 316 l'action de jouissance. La *Thomson-Houston* revient de 543 à 540. La *Thomson Hellénique* reproduit le cours de 63.75. L'*Electro-Chimie de Bozel* accentue notablement ses progrès à 365. La *Société Industrielle des Téléphones* recule de 275 à 270. La *Compagnie Française de Câbles Télégraphiques* demeure à 139, et l'*American Telephone and Telegraph* à 745, tandis que les *Télégraphes du Nord* passent de 963 à 974.

Les valeurs métallurgiques et industrielles françaises bénéficient d'un bon courant d'échanges, qui s'effectuent dans de bonnes conditions. Les *Aciéries de France* sont à 605, les *Ateliers et Chantiers de Bretagne* à 119, *Châtillon Commentry* à 1945, les *Fonderies et Forges d'Alais* à 305, les *Forges et Aciéries de la Marine* à 1760, les *Etablissements Schneider et C<sup>e</sup>* (Le Creusot) à 1925, la *Métallurgique de l'Ariège* à 502 après détachement de son coupon, les *Ateliers et Chantiers de la Loire* à 1385, les *Ateliers et Chantiers de France* à 290, *Montbard-Aulnoye* à 310 l'action et 40.75 la part, les *Usines Métallurgiques de la Basse-Loire* à 324. *Commentry-Fourchambault* progresse de 900 à 912, et les *Constructions de Levallois-Perret* de 110 à 122; par contre, les *Aciéries de Paris et d'Orveau* perdent quelques francs à 1040, de même que *Fives-Lille* à 480. Les *Forges et Ateliers de Longueville* ont valu 260 l'action et 150 la part. Les *Hauts Fourneaux et Aciéries de Caen* demeurent à 145; l'« Agence Economique et Financière » annonce qu'aux termes des conventions qui seront soumises à la ratification de la prochaine Assemblée, les actionnaires auront la faculté de faire apport de leurs actions à la Société Fermière, à concurrence de 96.000 actions; chaque action ainsi apportée sera échangée contre une action de second rang d'une valeur nominale de 250 francs de la Société Fermière. En outre, un droit de souscription au capital privilégié de la Société Fermière est réservé à la Société de Caen ou aux actionnaires qui auront fait apport de leurs actions; ce droit portera d'abord sur un million de francs d'actions privilégiées, et ensuite sur le quart des augmentations du capital original; la validité des droits ci-dessus énoncés sera seulement subordonnée au vote favorable d'une Assemblée générale de la Société de Caen, laquelle Assemblée sera tenue dans les six mois qui suivront la signature du traité de paix. La part *Ateliers de Constructions Electriques du Nord et de l'Est (Jeumont)* est demandée à 200.

L'*Electro-Métallurgie de Dives* revient à 611, et les *Tréfileries et Laminoirs du Havre* de 274 à 272. La *Compagnie Française des Métaux* est stable à 734.

Les *Alliages Cothias* ont valu 100, comme la semaine dernière. Pas de changement non plus sur les *Moteurs Gnome* à 2270, les *Etablissements Continsouza* à 170, les *Etablissements Hotchkiss* à 430, la *Société de Diétrich* à 125, les *Etablissements Balot* à 130. Les *Usines Bouhey* font 103; il a été réalisé, au cours de l'exercice 1914-1915, un bénéfice net de 627.725 fr.; y compris le report antérieur, le solde disponible atteint 908.490 fr. que l'Assemblée a décidé de consacrer aux amortissements, sauf une somme de 90.182 fr. qui a été reportée à un compte nouveau; aucun dividende n'est donc réparti. La *Société Française Stigler* passe de 25 à 30. Les *Freins Lipkowski* reviennent à 75, sur la majeure partie de leur avance récente.

Le groupe des valeurs métallurgiques et industrielles russes ne manifeste pas de dispositions différentes de celui des valeurs françaises: la fermeté est la note dominante. Pas d'observation particulière à faire, mais seulement des cours à enregistrer: *Briansk* 317 l'ordinaire et 310 la priorité, *Dnieprovienne* 2230 contre 2155, *Russo-Belge* 1110 au lieu de 1125, *Maltzoff* 495 contre 479, la privilégiée *Makeevka* 92, le *Haut-Volga* 48 la priorité et 33 l'ordinaire, la petite part *Kama* 324 contre 310, la *Providence Russe* 240, les *Cartoucheries de Toula* 1055, *Taganrog* 280 au lieu de 290. *Wagons à Petrograd* 170, les *Machines Hartmann* 380, la *Compagnie Industrielle du Platine* 409 au lieu de 425. L'*Union Minière et Métallurgique de Russie* est offerte à 480.

*American Smelters* reste à 540. On a traité l'action de 2<sup>e</sup> série *Aciéries du Chili* à 56.

La mesure d'interdiction de transactions en métaux sur le marché de Londres, prise par le Gouvernement anglais, n'a eu son effet que durant quelques jours; des accords ont été conclus qui la rendirent inutile, et les échanges repré-

rent un cours normal, sous réserve de la réglementation utile faite par les intéressés eux-mêmes. Le *cuivre-métal* est revenu à £ 97 3/4 au comptant et à £ 96 à trois mois. Les valeurs du groupe sont toujours bien tenues, en général, mais les moins résistantes, celles dont la hausse n'était pas la conséquence exacte des dispositions et des possibilités propres, se sont un peu tassées. Le *Rio-Tinto* évolue autour de 1700. La *Tharsis* vaut 160.50. Le *Boléo* varie peu à 742; la production de cuivre fin de février dernier s'est élevée à 984 tonnes et demie d'un rendement de 40/0, contre 925 tonnes d'un rendement de 3,77 0/0 en février 1915.

Les mines porphyriques américaines sont stables: *Utah Copper* à 507.50, *Ray Copper* à 150, *Chino Copper* à 345. Pendant l'année 1915, les bénéfices nets d'exploitation de l'*Utah Copper* se sont élevés à \$ 17.913.481 contre \$ 7.172.900 en 1914. Les dividendes de 1915 ont absorbé la somme de \$ 6.904.002, laissant un surplus non distribué de \$ 11.039.399. La production totale de l'année a été de 155.207.376 lbs de cuivre contre 121.770.401 lbs en 1914. Pour obtenir ce résultat, on a broyé 8.494.300 tonnes de minerai d'une teneur moyenne d'environ 1,43 0/0. Le prix moyen de vente du cuivre a été de 21 cents 40 dans le dernier trimestre contre 16 cents 25 pour le troisième trimestre. Le prix de revient moyen a été de 6 cents 68 par livre de cuivre. Il était de 7 cents 29 durant le premier trimestre et a pu être abaissé à 6 cents 10 pour le quatrième trimestre. Ce résultat est dû à la modification du contrat passé pour la fonte des minerais, qui n'a été signé qu'en décembre 1915, mais avec effet rétroactif au 1<sup>er</sup> juin de la même année. Le dividende du premier trimestre de 1916 a été déclaré sur la base de \$ 6 par an plus \$ 1 d'extra-dividende, soit en tout \$ 2,50 pour ce premier trimestre 1916. La Compagnie annonce pour le trimestre finissant le 31 décembre 1915 une production globale de 44.224.715 lbs et un bénéfice total de \$ 6.919.203. Les bénéfices nets de la *Chino Copper* se sont élevés à \$ 6.944.310 en 1915, contre \$ 3.193.513 en 1914. Après paiement des dividendes, le surplus non distribué s'est élevé à \$ 4.304.436. Le dividende annuel, qui était sur le pied de \$ 3 en 1914 et de \$ 4 en 1915, vient d'être porté à \$ 5. La Compagnie, pendant l'exercice 1915, a produit 68.293.873 lbs de cuivre, contre 54.748.234 lbs en 1914. Il a été broyé 2.250.000 tonnes de minerai d'une teneur moyenne de 2,09 0/0. Le coût moyen de la lb de cuivre a été de 6 cents 71. Il n'était que de 6 cents 10 pour le second trimestre; il s'est élevé à 7 cents 18 pour le troisième et à 7 cents 20 pour le quatrième. Cette augmentation tient, d'une part, à la proportion plus grande de fer contenue dans les minerais et, d'autre part, à l'augmentation des salaires. Le prix moyen de vente a été de 17 cents 847. Il s'est élevé progressivement de 14 cents 37 pour le premier trimestre à 20 cents 476 pour le quatrième. Pendant le trimestre finissant le 31 décembre 1915, la production a atteint 19.566.243 lbs et le bénéfice \$ 2 millions 461.716. Le bénéfice net de 1915 a été, à la *Ray Copper*, de \$ 4.784.184, contre \$ 2.602.931 en 1914. Après paiement du dividende total, il reste un surplus de \$ 1.872.320.

*Cape Copper* s'inscrit à 87; le rendement de février est de 329 tonnes de cuivre fin, contre 324 tonnes en janvier 1916; contrairement à ce qui avait été récemment dit dans le public, la mine indienne de Rakka Hill n'est pas encore entrée en production. *Spassky* reste à 55, *Montecatini* à 118, *Cuivre et Pyrites* à 200, *Pena Copper* à 25, *San Platon* à 150 l'action et 53 la part, *San Miguel* à 26, *Campanario* à 70. La privilégiée *Calemu* revient de 710 à 706, mais l'ordinaire reste à 53, de même que *Chanaral* à 400, la privilégiée *Ferrol* à 30.50 et la part à 17.50, *Huelva Copper* à 14.50. *Corocoro* revient de 40.50 à 39, *Mount Elliott* de 94 à 88; celle-ci a produit, en février dernier, 98 tonnes de cuivre blister contre 64 tonnes en janvier, 18 onces d'or contre 70, et 232 onces d'argent contre 128. La *Métallurgique du Caucase* vaut 310. *Naltagua* reste à 55; l'exercice 1914-15 s'est soldé par un bénéfice de 716.811 fr., contre 337.039 fr. précédemment; la *Cote Européenne*, en confirmant l'annonce de non-répartition de dividende pour l'exercice, maintient son information que nous avons reproduite, concernant la déclaration prochaine d'un acompte de dividende de 3 fr. brut par action à valoir sur les résultats de l'exercice en cours.

Le plomb métal s'inscrit à £ 34. *Penarroja* évolue entre 1570 et 1600. *Aguilas* reste à 69.50, *Balia-Karaidin* à 287, *Malfidano* à 199, le *Laurium grec* à 31.25.

Le zinc métal, à £ 88 1/2, se replie notablement sur son cours de quinzaine. *Ain-Arko*, longtemps délaissé, a été l'objet d'une avance qui l'a porté à 146 l'action et 74 la part. L'exploitation du gisement a pu être reprise sur une échelle réduite en mars 1915. Quoique les résultats du dernier exercice ne soient pas connus d'une façon précise, nous croyons savoir que les produits et dépenses d'exploitation se balancent à peu près. Mais, pour l'exercice 1916, si le prix du minerai de zinc se maintient à son niveau actuel, les résultats seraient meilleurs que ceux de l'exercice précédent. On estime que la production en minerai, à 50 0/0 environ de métal pur, pourrait atteindre 5.000 à 6.000 tonnes pour l'année, sur la base de la production actuelle de 450 tonnes par mois. Si rien d'imprévu n'arrive, le chiffre des bénéfices en 1916 serait de l'ordre de 500.000 fr. En ce qui concerne les mines anciennes, celle d'*Ain-Barbar* poursuit l'érection de ses usines de traitement, de façon à pouvoir commencer l'exploitation en 1917; le Conseil espère commencer l'exploitation des mines de Parzan avant la fin de l'année courante. *Bou-Thaleb* se retrouve à 120. *Butte and Superior* passe de 570 à 645. *Djendli* reste à 28, *Kef-Chambi* à 90 l'action et 30 la part, *Sidi-Bou-Aouane* vers 150, *Vieille-Montagne* à 645 et la part *Djebel Ressas* à 50.

Parmi les mines de fer enregistrons sans commentaires les cours, à peu près semblables à ceux de huitaine, d'*Almagrera* 82, de *Krivoi-Rog* 800, contre 825, de *Larrath* 30 au lieu de 35 et de *Segre* 110.

L'étain vaut £ 188 au comptant. Les stocks de métal visible à fin février dernier s'élevaient à 18.985 tonnes, soit une augmentation de 1.424 tonnes sur le mois précédent et de 3.296 tonnes sur le mois de février 1915. La part *Kinta* passe de 235 à 246.

Parmi les mines diverses, ont été cotées: le *Nickel* à 1125 et les *Mines de l'Ariège* à 40.

Les charbonnages français sont traités avec assez de régularité et conservent une grande fermeté. *Ahun* reste à 82. *Bruay* s'avance de 1315 à 1348; rappelons que le montant du coupon des mines de Bruay, détaché le 16 février dernier, est de 29 fr. 10 net. *Clervence* progresse de 190 à 199. *Courrières* reste à 1825 et *Lens* à 886. *Ligny-Aires* est demandée à 500. *Albi* vaut 490, *Blanzy* 685, *Carmaux* 2680, *Grand-Combe* 2100, *Graissessac* recule de 251 à 245. Les *Mines de la Loire* restent à 245. *Montrambert* demeure à 641; il sera proposé à l'Assemblée, convoquée pour le 27 de ce mois, de répartir pour l'exercice 1915 un dividende de 36 fr. par action, au lieu de 34 fr. pour l'exercice précédent. *Saint-Étienne* n'a pas été coté, bien qu'on annonce pour l'exercice 1915 un dividende de 27 fr. brut par action, contre 25 fr. pour 1914. Les *Charbonnages du Tonkin* se retrouvent à 1755; les expéditions pour le mois de février ont été de 25 600 tonnes de charbons et de 4.900 tonnes de briquettes, au lieu de 21.400 tonnes et 4.000 tonnes respectivement pour le mois correspondant de 1915; la plus-value pour l'exercice en cours est de 14.200 tonnes pour le charbon et de 8.700 tonnes pour les briquettes.

D'après une communication faite à la Commission de la Douma, la région houillère du Donetz, dans l'année écoulée, a produit 1.307 millions de pouds (20.916.000 tonnes) de charbon et 311 millions de pouds (4.976.000 tonnes) d'antracite. Cette production, qui dépasse celle des années antérieures à 1914, n'est que légèrement inférieure à celle même de 1914, qui avait été de 1.371 millions de pouds de charbon et de 312 millions de pouds d'antracite. Les expéditions se sont élevées à 1.490 millions de pouds, contre 1.265 millions en 1914, 1.497 millions en 1913 et 1.039 millions en 1912. Les expéditions ont donc été inférieures tant à celles de 1914 qu'à celles de 1913. La cause en est dans l'insuffisance du matériel roulant qui a été utilisé d'une manière intensive pour les besoins de l'armée. L'*Antracite Russe* se retrouve à 52. Les *Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale* sont fermes à 259 l'ordinaire et 267 la priorité. Les *Mines de Houille et de Fer de la Russie Méridionale* bondissent de 59.50 à 78. L'action *Pobedenko* passe de 37 à 45, la part reste à 14. *Ekatérinovka* demeure à 580.

*Héraclée* fait 105 l'action et 1110 la part. L'action *Shansi* vaut 18.

L'extraction du naphte dans l'Empire russe, pendant l'année 1915, a atteint 572 millions de pouds contre 557 millions en 1914. La production dans les anciens bassins de Bakou s'est élevée à 344 millions de pouds, dépassant de 5 millions

de pouds celle de l'année précédente. La région de Sourakhany a fourni 61 millions de pouds contre 52 millions en 1914. Le bassin de Grosnyi n'a produit que 88 millions de pouds au lieu de 98. L'île Sviatoi et Tchelakén ont donné, à peu de chose près, la même quantité de naphte que l'an dernier, soit 11 millions de pouds. Il n'y a guère de changement dans le bassin de l'Oural où l'extraction s'est élevée à 16 millions et demi de pouds, pas plus que dans la province de Ferghana, qui a donné 2 millions de pouds. Par contre, l'extraction a doublé d'une année à l'autre dans la région de Maikop en passant de 4 à 8 millions de pouds. Le prix moyen du naphte léger pendant l'année écoulée a été, à Bakou, de 42,6 copecks au lieu de 36,8 l'année précédente et 43,3 en 1913. Le prix moyen du mazout pendant le même temps a été de 43,3 copecks au lieu de 35,6 en 1914 et 41,4 en 1913. Le pétrole lampant a été vendu au prix moyen de 47,2 copecks au lieu de 47,9 en 1914 et 53,2 en 1913. Le Naphte laisse sept francs à 3/3. Bakou recule de 12 3/8 à 12 8. Grosnyi varie peu à 206 1/2 la priv. légée et 197 1/2 l'ordinaire. North Caucas an se retrouve à 36; la production de la dernière semaine s'est élevée à 8,983 tonnes, en augmentation de 602 tonnes; c'est le record obtenu jusqu'à présent. Spies Petroleum vaut 20. Maikop est à 2,75, Russian General Oil à 23,50, Boryslaw à 30 et Nafta à 110.

Oklahoma varie peu à 80, non plus que Mexican Eagle à 46 la priv. et 41,50 l'ordinaire. Salt Creek passe de 80 à 85. La Franco-Wyoming fait 115 la privilégiée et 42 l'ordinaire; depuis le début de l'exercice en cours, la vente moyenne des filiales de la Société a été de 133,000 barils environ au lieu de 104,000 pour l'exercice précédent et les prix de vente ont augmenté de plus de 30 0/0. Si ces conditions se maintiennent, il est possible qu'un autre dividende de 1 fr. 50 ou même supérieur soit déclaré en septembre prochain.

Royal Dutch reste à 439. La Compagnie Industrielle des Pétroles fléchit à 700 l'action et 561 la part, de même que l'Omnium International des Pétroles à 363.

Du fait de l'encombrement des voies provoqué par l'exportation des céréales, les expéditions de pétrole roumain ont été suspendues depuis le 11 février. A ce propos, le *Moniteur des Pétroles Roumains* déclare à nouveau que si l'arrêt n'est pas de trop longue durée, l'industrie des pétroles pourra le supporter, mais que le coup serait mortel pour elle si le prolongeait. Il a été exporté de Roumanie, en 1915, par rapport à 1914, les quantités suivantes de produits pétroliers: Pétrole brut, 2.778 tonnes, contre 13.403 tonnes; résidus et gaz oil: 140.041 tonnes, contre 176.140 tonnes; pétrole lampant et distillé de pétrole: 272.899 tonnes, contre 297.800 tonnes; benzine: 13.132 tonnes, contre 164.143 tonnes; paraffine: 243 tonnes, contre 536; au total: 429.090 tonnes, contre 634.024 tonnes. Astra-Romana s'avance à 9,2; la production de janvier ressort à 32.750 tonnes. Colombia demeure à 824. Steava Romana progresse de 715 à 723; la production en janvier a atteint 27.924 tonnes; au début de février, la production se tenait aux environs de 96 wagons par jour. Victoria a valu 60.

Le caoutchouc de plantation est revenu à 3 sh. 7 d. 1/2 la livre anglaise. La Financière des Caoutchoucs fait 101. L'Eastern International Rubber laisse des fractions à 26. Gula Kalumpung recule de 59 à 49; la production de février ressort à 79.599 livres, contre 66.512 livres en février 1915, ce qui porte à 194.414 la production des deux premiers mois de l'année, contre 150.534 livres la période correspondante de 1915. Kabi-Tangah reproduit le cours de 17. Kuala Lumpur revient de 127 à 122; la production pour le mois de février a été de 112.860 lbs, contre 166.238 lbs pour le mois de février de l'année précédente, ce qui porte la production des huit premiers mois de l'année 1916, à 967.699 lbs, contre 878.740 lbs pour la période correspondante de 1914-1915. La Malacca revient à 132,50 l'ordinaire et 124 la privilégiée; la production en février dernier a été de 194.800 livres, contre 243.400 livres en février de l'année précédente, ce qui porte la production des deux premiers mois de l'exercice à 503.000 livres, contre 586.000 livres pour la période correspondante de l'exercice précédent. Padang est à 97, la part Pointe-à-Pître à 86. Sangha-Oubanghi reste à 61. Siboga se retrouve à 40,75. La production de cette Société en février a atteint 19.867 livres anglaises au lieu de 13.227 en février 1915, en augmentation par conséquent de 6.640 lbs. Elle est toutefois un peu infé-

rieure à celle du mois de janvier 1916 qui avait atteint 20.971 lbs. Cette différence s'explique par le fait que le mois de février compte deux jours de moins. Ce résultat porte à 174.404 lbs la production des onze premiers mois de l'exercice en cours, au lieu de 117.661 lbs durant la période correspondante de l'exercice précédent. Il y a tout lieu de penser par conséquent que la production de l'exercice 1915-1916 qui prendra fin le 31 mars prochain atteindra 195.000 à 200.000 livres au lieu de 131.329 livres pour l'exercice précédent. La part Sullanats du Haut-Oubanghi reste à 45,5, tandis que l'action est offerte à 40. L'action de capital Sumatra vaut 620 et celle de dividende 325. Tamiang passe à 40. Tapanoëlie s'avance à 340 l'action de capital et celle de dividende à 170,50. Les Etablissements Bergougnan restent à 1680. L'ordinaire Hutchinson gagne quelques francs à 615.

Les mesures prises par le Gouvernement pour faciliter les expéditions de phosphates ont eu une bonne influence sur la tenue des cours des valeurs de ce groupe. L'action Phosphates du Gafsa passe de 703 à 735 et le cinquième de part de 590 à 600. Les Phosphates Tunisiens demeurent à 290. Les Phosphates du Dyr font 78 contre 75.

La production de nitrate chilien en février atteint 5.292.841 quintaux, contre 4.753.337 en février 1915 et 4.747.026 en 1914. Pour les deux premiers mois de l'année la production est de 10.934.510 quintaux, contre 3.875.890 en 1915 et 9.331.520 en 1914. Pour les deux mois compris entre le 1<sup>er</sup> mars 1915 et le 29 février 1916, la production globale s'élève à 45.245.880 quintaux, contre 48.055.000 et 60.034.000 respectivement en 1915 et en 1914. Le Lantaro vaut 237, contre 234, le Lagunas 43,50 au lieu de 41,50, la Norvégienne de l'Azote progresse de 341 à 344.

Les Sucrieries et Raffinerie Say restent à 402 l'ordinaire et à 257 la priorité. L'ordinaire Sucrieries et Raffinerie d'Egypte demeure à 92, la priorité à 79 et la part à 72,50. Les Sucrieries Bresi-liennes font 180.

La Société d'Alimentation passe de 90 à 102. Les Etablissements Debray se retrouvent à 750, les Etablissements J. Damoy à 413, la Rochefortaise de Produits Alimentaires à 200. On prétend que les bénéfices de l'exercice 1915 de la Société Générale de Lingerie s'élèveraient à 399.003 fr. au lieu de 172.668 en 1914 et de 239.794 en 1913. L'an dernier le dividende avait été de 8 fr. au lieu de 12 fr. précédemment; on ignore encore le montant du dividende qui sera proposé à la prochaine Assemblée. L'ordinaire Moulins de Corbeil reste à 140. Les Raisins de Corinthe progressent de 218 à 248 l'action et de 26 à 28,50 la part; ce mouvement est motivé par une note du Gouvernement britannique informant officiellement le Gouvernement grec que, contrairement aux bruits mis en circulation, l'importation des raisins secs en Angleterre n'était pas interdite; le Royaume-Uni constitue l'un des principaux marchés pour cette denrée. La Société Hellénique de Vins et Spiritueux reste à 154.

Les Tabacs des Philippines passent de 515 à 555 l'action et de 107 à 119 la part. Les Tabacs du Portugal restent à 580. L'Assemblée d'El Buen Tono a approuvé les comptes de l'exercice 1914, qui se soldent par des bénéfices de Sm. 1.643.246.

Les Docks et Entrepôts de Marseille passent de 423 à 432, tandis que le Port et les Magasins Publics de Paris-Austerlitz reste à 126. La privilégiée Printemps fait 60, les Magasins Modernes 164, es Nouvelles Galeries 925 contre 941, les Etablissements Porcher 75 et les Chaussures Françaises 120.

Le Bec Auer revient de 790 à 762. L'Air Liquide se retrouve à 258,50 et les Procédés Raoul Pictet à 178.

La Dynamite Centrale reste à 709. L'ordinaire Dynamite Russe vaut 135, la privilégiée 154, la part fait 188. Les Usines du Rhône progressent à 2960 l'ordinaire et 775 la priorité. Les Ciments Français ont été traités à 1190, la part Ciments Portland de Guelendjik à 32 et les Grands Travaux en Béton armé à 100. Les Matières Plastiques s'avance de 275 à 289 l'action et de 406 à 425 la part. Le Celluloid laisse deux francs à 98. L'Oyonnôte passe vivement de 109 à 122 sur le bruit qui courut que la Société pourra distribuer, pour l'exercice 1915, un dividende de 7 fr. après affectation de 300.000 fr. pour l'impôt sur les bénéfices de guerre et 800.000 fr. pour le remboursement des obligations. Les Etablissements Poulenc s'avancent de 632 à 652 et les Produits Chimiques d'Alais de 1015 à 1055. Peu de change-

ment quant au reste des valeurs cotées: Produits Chimiques de Saint-Denis 48, Stéarinerie Fournier 152, Unione Concini 84.

Le Petit Journal se retrouve à 286 et la part Petit Parisien à 509.

Les Etablissements Pathé se retrouvent à 104, les Etablissements Gaumont reviennent de 214 à 195. Le Cinéma Omnia passe de 50 à 60. Le Cinéma Eclipse revient de 95 à 90 l'action, tandis que la part demeure à 59. Le Casino de Nice progresse de 305 à 315. L'action Cercle de Monaco est aux environs de 2400.

#### A LONDRES

Le Stock-Exchange est resté calme, mais soutenu. Les deux groupes en vedette ont été celui des valeurs américaines et des valeurs de caoutchouc.

Les fonds britanniques sont lourds: Consolidé 57 3/16, ex-coupon; War Loan 1914, 87 1/8, contre 88; War Loan 1915, 96 3/4, contre 97. L'Emprunt français a été négligé cette semaine, il reste à 84 1/4. Signalons la fermeté des fonds japonais.

Dans le marché minier, les mines d'or ont paru vouloir secouer leur apathie. La fermeture du marché des métaux n'a été que passagère. Le Rio Tinto se retrouve à 60 7/8. Broken-Hills s'avance à 65 sh. 3 d.

Les valeurs de caoutchouc ont été fermes, grâce à la bonne tenue de la matière première à 3 sh. 8 d. la livre. Toutefois, ce groupe est plus calme en octobre.

Dans le dernier bilan de la Banque d'Angleterre, l'encaisse-or a légèrement diminué; toutefois, la réserve se présente en légère amélioration.

#### A NEW-YORK

La Bourse de New-York a accueilli avec satisfaction la victoire du président Wilson auprès du Congrès américain dans sa lutte pour la liberté des mers. Néanmoins, sa satisfaction ne s'est pas traduite par un courant d'achats, car les controverses entre le Gouvernement américain et l'Allemagne lui paraissent contenir trop d'incertitude pour se livrer sans réserve à l'optimisme justifié par l'expansion industrielle.

Les actions des chemins de fer n'ont pas sensiblement varié: Atchison se relève à 102 3/4, contre 102. Canadian Pacific à 165 1/2, contre 165. Pennsylvania à 56 5/8 sans changement, Southern Pacific 97 1/2 sans changement, Union Pacific 132 1/2, contre 131 3/4. Vive reprise du Reading à 84 1/8.

Les établissements métallurgiques regorgent de commandes et la hausse des prix de l'acier et du cuivre continue. Steel Trust reste ferme à 84 1/4 l'action ordinaire et 116 1/2 l'action de préférence. Anaconda (cuivre) s'avance de 85 à 87 1/8. La valeur qui a été en vedette dans ce groupe fut Butte and Superior Copper qui n'est pas une valeur de cuivre, mais de zinc. L'action qui est cotée à Paris a touché jeudi à New-York 102 1/2, en gain de 10 points depuis le début du mois. Ce titre a fait 35 3/4 au plus bas au cours de l'année 1915.

Le prix du blé reste faible à Chicago à \$ 1.11 3/4 le boisseau.

La tendance du marché des changes ne se modifie pas. Signalons la stabilité du Cable transfert sur Londres à 4.77, la fermeté du dollar par rapport au franc à 5.90, enfin la faiblesse du mark qui reste au plus bas à 72 3/8 cents pour 4 marks.

#### Reprise de l'émission des Obligations de la Défense Nationale.

L'émission des Obligations de la Défense Nationale avait été suspendue provisoirement à la veille de l'emprunt 5 0/0, en novembre dernier. Le *Journal officiel* du 10 mars publie un décret relatif à la reprise, à partir du 20 mars courant, de l'émission de ces obligations:

Voici le décret:

Article premier. — L'émission des obligations de Défense Nationale, suspendue par le décret du 16 novembre 1915, sera reprise à partir du 20 mars 1916.

Art. 2. — Le prix d'émission fixé par le décret du 13 février 1916, à la somme de 96 fr. 50 0/0 sous déduction des intérêts correspondant à la période du semestre en cours écoulée lors de la souscription, sera accru à titre de portion déjà acquise de la prime d'amortissement d'une somme qui sera fixée par arrêté ministériel.

**New-Orleans Railway and Light Co.**

(COMPAGNIE D'ÉCLAIRAGE.  
FORCE ET TRACTION DE LA NOUVELLE-ORLÉANS)

Nous rappelons aux porteurs d'obligations 5 0/0 or de \$100, de la New-Orleans Railway and Light Co qu'un groupe américain, afin de faciliter au Gouvernement français les opérations de change nécessaires à ses règlements aux Etats-Unis, leur propose le rachat de leurs titres au prix de 420 fr. net, payable en bons de la Défense nationale de 100 fr. à six mois.

Ce groupe s'étant réservé la faculté de ne pas lever les titres au cas où le nombre d'obligations présentées au rachat n'atteindrait pas 18.000 au minimum, les porteurs ont intérêt à déposer leurs titres, le plus tôt possible, afin de rendre l'opération de rachat définitive.

Comme il a déjà été annoncé, le dépôt des obligations s'effectue aux guichets de la Banque Privée à Paris, 30 et 32, rue Laffitte, dans toutes ses Agences et chez tous ses correspondants.

Nous attirons l'attention des porteurs sur le fait que le dernier délai pour le dépôt de leurs titres a été fixé au 15 mars courant.

**LES VALEURS DE CAOUTCHOUC (1)**

**Sumatra.**

La Société des Plantations de Caoutchouc de Sumatra exploite, dans l'île du même nom, des plantations d'heveas, de ficus et de caféiers. Au 30 juin 1915, la superficie plantée était de 4.760 bouws ou 3.332 hectares (1 bouw = 70 ares), contenant 395.492 heveas, 18.970 ficus et 228.069 caféiers; le nombre d'heveas saignés était de 174.869 contre 149.131 au 30 juin 1914.

La Société est régie par les lois hollandaises; son capital, de 1 million de florins, représenté par 50.000 actions de capital de 100 florins ou de 210 francs, et par 10.000 actions de dividende, véritables parts de fondateur, sans désignation de valeur, est presque entièrement placé en France et un peu en Belgique; ses administrateurs sont français ou belges. Ses titres, relativement peu nombreux, ne sont cotés qu'à la Bourse de Paris et exclusivement au comptant, ce qui lui vaut d'être peu connue du grand public. Conduite avec beaucoup de méthode et de succès, elle peut être considérée comme une affaire offrant des perspectives d'avenir des plus attrayantes, puisque avec la moitié à peine de ses arbres en saignée régulière, elle a cependant pu obtenir les résultats suivants au cours des derniers exercices :

Exercices clos le 30 juin	Production kilog.	Prix net de vente moyen avant amortis- sements kilog.	Bénéfices répartis par action	
			Totaux	de capi- tal
1911-12	2.213	255.697	5	»
1912-13	40.142	83.137	50.000	5
1913-14	102.864	276.292	50.000	5
1914-15	162.943	277.206.034	290.287	17

L'augmentation des bénéfices pendant l'exercice 1914-15 est particulièrement sensible; aussi les actions de dividende ont elles pu également toucher une répartition. Si les bénéfices distribués sont supérieurs à ceux réalisés, cela provient de ce qu'une partie de l'important report à nouveau a été employé à cet effet. Ces bons résultats sont dus aussi bien au développement de la production — qui va d'ailleurs en augmentant continuellement, puisque la récolte des trois premiers mois de l'exercice en cours (juillet, août et septembre 1915) atteint 55.000 kilogrammes, supérieure de 22.200 kilogrammes à celle de la période correspondante de 1914 — qu'aux bas prix de revient auxquels la Société parvient, et qui n'atteignent que 1 fl. 09 le kilogramme. En tenant compte de tous ces facteurs favorables, en y ajoutant celui qui provient de la reprise des prix du caoutchouc, en considérant également que toutes les constructions et les installations faites sur les plantations sont amorties et que la situation financière apparaît satisfaisante au dernier bilan, on arrive à des conclusions extrêmement favorables à la Société, dont les titres, qui ne se capitalisent guère, sur la base des derniers dividendes, qu'à 5 1/2 0/0 pour

(1) Voir le n° du 23 janvier dernier.

l'action de capital et à 5 0/0 pour l'action de dividende, escomptent la perspective de voir les répartitions s'élever pour l'exercice en cours.

Si, pour fixer les idées, on suppose que : 1° le prix moyen de vente qu'obtiendra la Société pour l'exercice courant qui se terminera le 30 juin, ne s'écarte pas sensiblement de 3 shillings par livre anglaise, ce qui correspond à 4 florins par kilo, et que 2° le prix de revient, non compris les frais généraux et autres, se maintienne aux environs de 1 fl. 09, la Société serait en mesure d'aligner pour une production de 200.000 kilogrammes un bénéfice brut de 582.000 florins. En retranchant 232.000 florins de frais généraux et d'amortissements, il resterait un solde distribuable de 350.000 florins qui permettrait de répartir 23 florins aux actions de capital et 12 florins aux actions de dividende. Nous donnons ces évaluations à titre d'indication, car il ne faut pas perdre de vue qu'elles sont sous l'étroite dépendance des variations déconcertantes du caoutchouc, que l'exercice finit le 30 juin et que l'Assemblée annuelle se tient en novembre.

**Tapanoëlie.**

La Société des Plantations de Caoutchouc de Tapanoëlie, dont les concessions sont situées sur la côte occidentale de l'île de Sumatra, peut être considérée comme la filiale de la précédente. Au 30 juin 1915, la superficie plantée atteignait 1.115 bouws ou 780 hectares et demi, contenant 221.916 heveas et 4.272 ficus.

De même que Sumatra, elle est régie par les lois hollandaises; son capital de 1.250.000 florins, représenté par 12.500 actions de 100 florins ou 210 francs dont 10.000 seulement émises, et par 10.000 actions de dividende sans valeur nominale, est également presque entièrement placé en France; elle a les mêmes administrateurs que Sumatra; ses titres ne sont aussi cotés qu'à la Bourse de Paris et au comptant. Par contre, ses méthodes d'exploitation paraissent ou moins bonnes ou moins heureuses, puisqu'elle s'est trouvée dans l'obligation d'émettre 250.000 florins d'obligations pour attendre la période de rapport des plantations, et qu'à partir de 1913 elle a dû cesser de planter. Les résultats obtenus au cours des dernières années sont les suivants :

Exercices clos le 30 juin	Production kilog.	Prix de vente moyen par kilogr.	Bénéfices avant amortis- sements	Divi- dende	Report à nouveau
1912-13.	29.422	4	20.210	»	36.872
1913-14.	69.266	2 67	24 878	»	40.138
1914-15.	124.719	2 87	116.785	5	12.814

Les bénéfices de l'exercice 1914-15 sont en augmentation très notable, due au développement de la production; ils ont permis à la Société d'inaugurer l'ère des répartitions en distribuant un dividende de 5 0/0 à ses actions de capital seulement, tout en consacrant 90.225 florins aux amortissements. Le prix de revient, soit 1 flor. 77 par kilogramme, est encore modique, mais toutefois notablement plus élevé que celui de Sumatra.

Cependant, l'exercice en cours s'annonce bien, et l'avenir plus éloigné se présente lui-même de façon assez favorable : la production des quatre premiers mois de l'exercice 1915-1916 atteint 56.500 kilogrammes, au lieu de 31.620 kilogr. pour la période correspondante de 1914-1915, et cette proportion tend à augmenter; en outre, les prix du caoutchouc sont très rémunérateurs, et, pour ce qui concerne l'avenir, la production est susceptible d'un plus large développement, car la Société n'a environ que la moitié de ses plantations en production.

Si, d'une part, on estime que la production de l'exercice en cours puisse atteindre au moins 200.000 kilogrammes, et que les prix de vente soient, en moyenne, d'un quart seulement supérieurs à ceux du précédent; si, d'autre part, on considère que l'attribution du dividende de 5 florins ne correspond qu'à une répartition totale de 50.000 florins, on peut déduire que la Société pourra facilement augmenter son dividende aux actions de capital pour 1915-1916 et peut-être même inaugurer aussi l'ère de répartition aux actions de dividende qui, après attributions aux amortissements et réserves, fixation de 5 0/0 aux actions de capital et de 15 0/0 au Conseil sur l'excédent, ont droit à 40 0/0 du solde des bénéfices, les 60 0/0 restants revenant aux actions de capital; toutefois, il ne faut pas perdre de vue qu'une dette totale de 478.505 florins 57,

dans laquelle la dette obligataire est comprise pour 250.000 florins, pèse sur sa situation financière qui, sans être mauvaise, gagnerait cependant à s'alléger.

**Siboga.**

La Société de Plantation de Caoutchouc de Siboga rentre également dans la sphère d'influence de la Société des Plantations de Caoutchouc de Sumatra. Au 31 mars 1915, la superficie plantée était de 1.778 bouws contenant 183.059 heveas sur 759 bouws, 6.031 ficus et 82.940 caféiers.

Comme les précédentes, la Société est régie par les lois hollandaises, et elle a aussi des administrateurs français ou belges; son capital autorisé est de 750.000 florins divisé en 75.000 actions de 10 florins entièrement libérées; il n'a été émis jusqu'à présent que 70.000 de ces actions de capital, indépendamment de 5.000 actions de dividende sans valeur nominale; tous ces titres sont cotés exclusivement au marché en banque au comptant. Aucun dividende n'a encore été réparti. Les résultats suivants ont été obtenus durant les deux derniers exercices :

	Prix moyen		Bénéfices
	Production (kilogrammes)	de revient (en florins)	
1913-1914.	22.612	1 99	14.281
1914-1915.	59.600	1 57	77.053

Le prix de revient, supérieur à celui de Sumatra, est inférieur à celui de Tapanoëlie; depuis 1913-14 il a sensiblement baissé et ira en diminuant d'année en année, au fur et à mesure de la mise en exploitation d'un plus grand nombre d'arbres. L'élasticité de la production et des bénéfices apparaît considérable: si nous nous en référons aux résultats obtenus durant le premier semestre de l'exercice 1915-16 en cours et qui doit échoir fin mars, il y a lieu d'espérer une nouvelle avance très importante de la production, puisque la récolte de ces six mois ressort à 38.900 kilogrammes contre 25.800 kilogrammes pour la période correspondante de 1914-15, en augmentation de 50 0/0 d'une année à l'autre. D'autre part, l'amélioration escomptée du prix de revient et l'élévation constante du prix de vente ne pourront avoir qu'une répercussion extrêmement profitable sur les bénéfices, si bien qu'étant donné qu'il suffirait d'une somme de 42.000 florins pour répartir le dividende statutaire de 6 0/0 aux actions de capital après attribution des sommes nécessaires à l'amortissement des propriétés et la dotation du fonds de réserve, et qu'on semble pouvoir escompter un bénéfice net de 175.000 florins pour l'exercice en cours, il y a lieu d'espérer que non seulement ce dividende minimum pourra être donné aux actions de capital, mais encore un dividende supplémentaire et également une légère attribution aux actions de dividende qui, après la répartition prévue de 6 0/0 aux actions de capital, 15 0/0 sur le surplus pour le Conseil et les commissaires, ont droit à se partager le solde par moitié avec les actions de capital.

**Chronique des Mines d'Or**

La tenue du marché des mines d'or ne s'est pas modifiée. C'est toujours la même pénurie d'affaires à Paris. Le Stock-Exchange n'a pas prêté non plus une grande attention aux valeurs sud-africaines au début de la semaine. Toutefois, mercredi, on a constaté un certain réveil d'activité sur les mines de l'extrême-Est du Rand. Le groupe de ces mines a été, en effet, bien impressionné par l'autorisation donnée par le Trésor anglais de poursuivre le projet de reconstitution de la *Daggafontein* à condition toutefois que les fonds réalisés soient obtenus dans l'Afrique du Sud.

*New Modderfontein*, que le détachement de son coupon avait ramené aux environs de £ 15 s'est relevé à 15 3/4. *Modder Deep* reste à £ 5 11/16. *Modder B*, la valeur d'or la plus activement traitée sur notre place, a passé de 152.50 à 156.

*Brakpan*, à 100, n'est également en avance; ses bénéfices ont passé de £ 31.147 en janvier, à 39.938 en février. Il paraît que cette Société penserait à acquérir des terrains dans l'Est du Rand. La *Geduld* reste à 48.50.

*East Rand* n'a pas beaucoup varié à 29, la coupure de 10 titres. Relevons avec satisfaction une amélioration assez sensible de la production et des bénéfices en février: £ 38.301 contre £ 32.614 en janvier.

*Consolidated Goldfields* se maintient bien vers 36.

*Robinson Deep* reproduit son cours précédent de 26, avec quelques affaires.

La *Simmer and Jack*, filiale de la *Consolidated*, comme la précédente Société, est calme à 12. Le rapport de l'ingénieur-conseil estimait qu'en juin 1915 il restait 122 claims intacts, dont 26 claims sur la faille, ce qui laissait net 96 claims minéralisés; en plus, il y avait des quantités considérables de minerai que l'on pouvait obtenir des anciens chantiers. Or, 96 claims intacts représentent un tonnage total de 5.560.000 tonnes ou de 4.800.000, suivant que la contenance d'un claim est estimée à 60.000 tonnes ou à 50.000 tonnes. En broyant 800.000 tonnes par an, la Compagnie avait donc encore devant elle six ou sept ans de vie, à partir du mois de juin 1915, suivant que l'on adopte l'une ou l'autre des deux hypothèses. Le *Statist* estime que le minerai provenant des anciens chantiers porterait les chiffres précédents à sept ou même peut-être huit ans.

Les mines du Centre du Rand restent délaissées. L'action *Rand Mines* a regagné une fraction à 106 et 110, selon les coupures. *Crown Mines* est abandonnée vers 87. Il résulte des opérations de développement de cette mine, pendant le quatrième trimestre de 1915, que les résultats ont été sensiblement inférieurs aux précédents, la teneur aux essais ayant sensiblement fléchi. Les bénéfices au cours du même quatrième trimestre ont été affectés défavorablement par l'augmentation d'un demi-shilling par tonne dans les frais d'exploitation. Ainsi que nous l'avons fait observer déjà, c'est l'effet de la répercussion de la guerre sur les prix des marchandises nécessaires aux exploitations minières. *Rose Deep* reste à 39.

*Ferreira Deep* est bien tenue à 45. *Robinson Gold* s'est relevé d'une fraction à 34. Le rapport trimestriel n'indique plus de développements, la mine étant entièrement développée.

*City Deep* s'est tenu avec fermeté à 99.

*Lena Goldfields*, plus faible, rétrograde à 41.50. L'Assemblée de cette Société se tiendra le 21 courant, à Londres. Les résultats du dernier exercice se soldent par un bénéfice net de £ 62.734, supérieur à celui de l'année sociale précédente qui était de £ 50.558. Converti en roubles (sur la base de 13 roubles 77 à la £) ce profit net ressort à 863.839 roubles. Le Conseil proposera la distribution d'un dividende de 1 rbl. 25 par action, sans déduction d'impôt. Le dividende est déclaré cette fois payable en roubles, en raison de ce que, pratiquement, les disponibilités liquides de la Compagnie se trouvent en Russie en monnaie de ce pays. L'an dernier le dividende avait été de 1 shilling par action. *Golden Horse Shoe* est peu actif aux environs de 51. Par suite de la grève des coupeurs de bois et de la grande pénurie de main-d'œuvre, il n'a été broyé en janvier dernier que 6.000 tonnes, contre 16.400 en décembre et 21.000 tonnes dans les mois précédents.

Les mines mexicaines donnent lieu à quelques affaires. *Las Dos Estrellas* se maintiennent à 131. *El Oro* a regagné une fraction à 93.50. *Camp Bird* se tient à 10 l'action ordinaire et 14 l'action de préférence. Elles ont détaché l'une et l'autre un dividende de 1 sh. brut.

Les mines de diamant sont très calmes: l'action *De Beers* est peu traitée, en attendant la déclaration du dividende semestriel promis; l'action ordinaire se tient aux environs de 300.

#### ENTREPRISES ET VALEURS EN SOUFFRANCE

**Obligations Saint-Louis-San Francisco 4 1/2 0/0 (New-Orléans, Texas and Mexico Division).** — Le Comité de Défense des porteurs français d'obligations Saint-Louis-San Francisco 4 1/2 0/0 adresse à ses adhérents une circulaire très détaillée relative à la réorganisation spéciale de la Division New-Orléans Texas and Mexico du Chemin de fer Saint-Louis-San Francisco, sur laquelle est gagée une série d'obligations, dont une tranche (obligations 4 1/2 0/0) est placée en France.

La base fondamentale du plan de réorganisation est que le tronçon New-Orléans, Texas and Mexico sera désormais séparé du système général de Saint-Louis, San Francisco, et exploité par une Société autonome nouvelle. Les porteurs d'obligations 4 1/2 0/0 ainsi exclus de la réorganisation n'ont, d'après la loi américaine, aucun moyen d'en empêcher la mise en application. Mais ils ont le droit, comme les autres séries d'obligations, soit : 1° de réclamer leur part dans la réalisation de leur propre gage hypothécaire et, dans ce cas, il se pourrait que la répartition du prix de vente ne donnât qu'un dividende inférieur à 8 ou 10 0/0 du montant des obligations, ou bien 2° de racheter le gage en formant une Société pour l'exploitation des lignes.

Dès l'origine, le Comité américain a posé en principe que le seul moyen d'apporter à l'affaire les 6 millions de ressources liquides indispensables était de réclamer au capital obligataire, se montant à près de \$ 30 millions, une contribution de 20 0/0,

soit un cinquième. Cette combinaison reste à la base du plan américain de réorganisation, mais la charge de cette contribution a pu être, en fait, évitée aux obligataires français.

Voici les conclusions de la circulaire du Comité de Défense :

« Les obligataires français 4 1/2 0/0 Saint-Louis-San Francisco (New-Orléans, Texas and Mexico Division) auront d'abord à décider s'ils préfèrent rester à l'écart du plan de réorganisation, ou s'ils doivent accepter d'entrer dans ce plan.

S'ils acceptent d'entrer dans le plan de réorganisation, ils auront à opter entre les deux alternatives suivantes :

1° Accepter de participer à la réorganisation en souscrivant un *assessment* de 20 dollars par obligation actuelle, en vue d'obtenir des obligations 6 0/0 remboursables au 1<sup>er</sup> octobre 1925 de la Société nouvelle première hypothèque. Dans ce cas ils devront s'adresser, avant le 15 avril 1916, au Comité de Défense, 5, rue Gaillon, Paris, qui leur fournira les renseignements nécessaires.

2° Accepter de participer à la réorganisation en refusant de souscrire l'*assessment*; dans ce cas, ils ne devraient recevoir, en conformité du plan américain, que 40 0/0 en obligations à revenu variable et 25 0/0 en actions; mais par suite du concours des banques intervenantes, ils pourront obtenir, ainsi que l'explique la circulaire : 50 0/0 en obligations à revenu variable et 50 0/0 en actions. Ces obligations à revenu variable, non cumulatives, ne peuvent rapporter un intérêt supérieur à 5 0/0; elles sont remboursables au 1<sup>er</sup> octobre 1935, ou par anticipation au pair.

Le dépôt des titres et des pouvoirs devra être effectué avant le 15 avril 1916.

**City of Sao Paulo Improvment and Freehold Land Company.** — Comme suite à l'information que nous avons publiée il y a huit jours au sujet du projet d'arrangement accepté par les obligataires de cette Société, dans l'Assemblée tenue à Londres le 21 février, l'*Office National des Valeurs Mobilières* fait connaître que, contrairement à ce qui est annoncé dans certains comptes rendus de cette Assemblée, il n'avait pas eu à prendre en considération le projet de règlement proposé aux obligataires. L'*Office National* s'était borné, pour remédier à des abus récents, à réclamer de la Société l'adoption de mesures permettant aux porteurs français de se faire représenter à l'Assemblée de Londres. Cette demande avait été agréée par la Société, mais les porteurs français n'ont pu, pratiquement, utiliser les facilités accordées, en raison du désabonnement des obligations, survenu depuis lors, qui aurait obligé à apposer un timbre de 2 0/0 sur les titres représentés à l'Assemblée, et destinés à être remplacés par des titres de la Municipalité.

**Obligations 5 0/0 Port de Bahia.** — La Société civile des obligataires 5 0/0 Port de Bahia convoque ceux-ci à une Assemblée qui se tiendra le 27 mars, 19, rue Blanche, à l'effet d'examiner les propositions de la Compagnie, en vue du règlement des coupons en souffrance depuis septembre 1914 et ceux à échoir en 1916, conformément au projet que nous avons publié dans le dernier numéro de l'année dernière.

### Dividendes et Coupons

**Société Nancéienne de Crédit Industriel et de Dépôts.** — L'exercice 1915 se solda par un bénéfice net de 1.800.000 fr., contre 1.820.333 fr. en 1914. Le Conseil propose de maintenir le dividende à 3 0/0 ou 7 fr. 50 par action, et d'affecter une nouvelle somme de 250.000 fr. à des amortissements et provisions supplémentaires.

**Chemins de fer de Paris à Orléans.** — Le dividende de l'exercice 1915 sera maintenu à 59 fr. bruts par action.

**Chemins de fer Régionaux des Bouches-du-Rhône.** — L'Assemblée a approuvé les comptes de l'exercice 1915, qui se soldent par un bénéfice net de 349.002 fr. Le dividende, maintenu à 23 fr. 50 brut par action, sera payable par moitié les 30 juin et 30 décembre prochains.

**Est-Asiatique Danois.** — Les bénéfices bruts de l'exercice 1915 s'élevèrent à 28.376.154 couronnes, contre 6.744.784 en 1914. Après attribution de 1 million 964.910 couronnes, au lieu de 1.696.730 couronnes précédemment aux amortissements, et de 10 millions de couronnes, contre 1.250.000 couronnes à la réserve, qui atteindra 20 millions de couronnes; le dividende sera porté de 10 0/0 ou 50 couronnes à 30 0/0 ou 150 couronnes par action. De plus : 5 millions et demi de couronnes seront consacrés à un fonds pour impôts sur bénéfices de guerre et pour dépréciation éventuelle sur le portefeuille : 2.632.868 couronnes aux tantièmes; 778.376 couronnes seront reportées à nouveau, au lieu de 496.902 couronnes l'an dernier.

**Société Versaillaise de Tramways Électriques et de Distribution d'Énergie.** — L'exercice 1915 se solda par un bénéfice net de 324.169 fr., contre 369.667 fr. pour l'exercice 1914. Il sera proposé à l'Assemblée de maintenir le dividende à 32

fr. 50 brut par action de priorité et 27 fr. 50 brut par action de capital.

**Aéroplanes Morane-Saulnier.** — L'Assemblée a fixé les dividendes afférents à l'exercice 1915 à 95 francs net par action et 180 fr. net par part. Ces dividendes sont payables depuis le 2 mars.

**Compagnie Électrique de la Loire et du Centre.** — Le dividende de 6 0 0 voté par l'Assemblée du 29 décembre 1915 sera payé à partir du 28 courant, contre remise du coupon n° 8, à raison de 14 fr. 40 par titre nominatif et de 12 fr. 32 par titre au porteur.

**Brazilian Traction, Light and Power.** — Cette Société déclare un dividende trimestriel de 1 1/2 0/0 sur les actions cumulatives, payables le 1<sup>er</sup> avril prochain.

**Utah Copper.** — Cette Société vient de déclarer un dividende trimestriel de \$ 1.50, et un bonus de \$ 1 contre \$ 0.75 l'an dernier.

**Chino Copper.** — Cette Société vient de déclarer un dividende trimestriel de \$ 1.25, contre \$ 0.50.

**Butte and Superior.** — Cette Société vient de déclarer un dividende trimestriel de \$ 0.75 et un dividende supplémentaire de \$ 10.

**Mines de Houille de Montrambert et de la Béraudière.** — Il sera proposé à l'Assemblée du 27 courant de répartir, pour l'exercice 1915, un dividende de 36 fr. brut par action au lieu de 34 fr. brut précédemment.

**Houillères de Saint-Étienne.** — Le Conseil proposera à l'Assemblée de répartir, pour l'exercice 1915, un dividende de 27 fr. par action, contre 25 fr. pour 1914.

**Salins du Midi.** — L'Assemblée a approuvé les comptes de l'exercice 1914-15 se soldant par un bénéfice net de 1.822.874 fr. Le dividende, qui a été fixé à 75 fr. brut par action, contre 55 fr. brut précédemment, sera mis en paiement à partir du 1<sup>er</sup> avril prochain à raison de 66 fr. 50 net et contre remise du coupon n° 63.

**Franco-Wyoming Oil Company.** — Voici une note qui complète l'information publiée il y a huit jours au sujet du paiement des coupons de cette Société :

Le Conseil de la Franco-Wyoming Oil Company annonce le paiement du coupon sur ses actions de préférence 6 0/0 représentant les intérêts échéant le 10 mars 1916, à raison de \$ 1.20 par coupon.

Il déclare, en même temps, un dividende de 27 cents par titre sur les 500.000 actions de préférence et ordinaires formant son capital.

Le Trust français des actions de la Franco-Wyoming Oil Company vient d'encaisser le coupon d'intérêt et le dividende afférents aux certificats au porteur.

En conséquence, les actions de préférence touchent :

Fr. 6 35 pour les intérêts au 10 mars 1916,  
1 50 pour le deuxième dividende,

soit : Fr. 7 85 net de toutes charges sur présentation du coupon n° 7.

Les actions ordinaires toucheront :

Fr. 1 50 net pour le deuxième dividende, sur présentation du coupon n° 2 des nouveaux titres.

Le paiement de ces coupons sera effectué aux guichets de la Banque Intermédiaire de Paris, 13, rue Lafayette, à Paris, à partir du 11 mars 1916.

Le montant du coupon a été établi au change du dollar.

**Société Franco-Russe de Produits Chimiques et d'Explosifs.** — Le bénéfice net de l'exercice 1914-15 a atteint 956.527 fr., contre 751.905 fr. Le dividende des actions privilégiées sera de 10 fr. et celui des ordinaires de 9 fr., contre 9 et 8 fr. respectivement pour l'exercice précédent.

**El Buen Tono.** — L'Assemblée a approuvé les comptes de l'exercice 1914 qui se soldent par un bénéfice net de \$m. 1.645.246, auxquels s'ajoutent \$m. 38.266 de report à nouveau. Il a été déclaré et est actuellement payé un dividende de 7 0/0 pour les actions de préférence. \$m. 500.000 ont été portés au fonds de provision pour change, \$m. 200.000 au fonds de provision ordinaire et \$m. 630.000 mis à la disposition du Conseil qui en usera comme il le jugera convenable aux intérêts de la Société.

**Petit Parisien.** — L'Assemblée a fixé le dividende de l'exercice 1915 à 38 fr. brut, contre 33 fr. brut précédemment. Un acompte de 20 fr. ayant été déjà payé, le solde, soit 18 fr. 92 net par chaque action ou chaque part bénéficiaire est actuellement mis en paiement en échange du coupon n° 96.

### Assemblées et Bilans

#### Crédit Industriel et Commercial.

L'Assemblée du Crédit Industriel et Commercial est convoquée pour le 21 mars. Ainsi que nous l'avons annoncé, il lui sera proposé un dividende de 12 fr. par action libérée de 125 fr., et de

27 fr. par action libérée, nette de la taxe de 4 0/0. Une répartition à titre d'acompte de 5 fr. et de 20 fr. respectivement ayant été faite en novembre, il restera donc à toucher un solde de 7 fr., sauf déduction de la taxe de transmission pour les actions au porteur. Le dividende de l'exercice 1914 précédent avait été limité à l'intérêt statutaire de 4 0/0 net sur le capital versé, soit 5 fr. net par action libérée de 125 fr. et 20 fr. net par action entièrement libérée.

Voici les comptes du dernier exercice comparés à ceux du précédent :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE			
Passif.	1914	1915	
Capital.....Fr.	100.000.000	»	100.000.000
Réserve statutaire..	10.000.000	»	10.000.000
— extraordinaire	16.000.000	»	16.000.000
Comptes de dépôts :			
A vue.....	61.511.204	28	54.710.804
A préavis.....	28.993.761	»	»
Comptes, reports à préavis et comptes à échéances.....	»	»	32.877.682
Comptes courants..	79.479.577	14	130.522.139
Acceptations à payer.....	23.216.490	»	5.743.644
Comptes d'ordre et divers.....	8.710.530	31	16.693.756
Récompte du portefeuille.....	140.402	30	548.395
Intérêts et dividendes restant à payer	60.601	88	89.995
Profits et pertes :			
Report de l'exercice 1913.....	153.890	33	153.890
Report de l'exercice 1914.....	»	»	999.549
Bénéfices de l'exercice.....	2.154.965	52	2.965.874
Fr.	330.421.422	76	371.305.733
<b>Actif.</b>			
Espèces en caisse et à la Banque...Fr.	42.222.457	35	22.266.671
Fonds disponibles..	16.798.874	70	11.002.454
Coupons à encaisser	728.297	97	2.533.081
Effets à recevoir....	49.201.768	23	130.397.738
Reports.....	13.541.837	80	12.292.030
Rentes, actions et obligations.....	15.646.221	67	15.738.162
Actions de Sociétés filiales.....	17.668.125	»	17.668.125
Avances garanties..	45.807.301	39	33.866.671
Comptes courants..	33.736.048	70	39.178.213
Crédits d'acceptation garantis.....	18.800.489	95	3.587.862
Paiements sur intérêts et dividendes.	»	»	935.510
Comptes d'ordre....	»	»	5.723.710
Immeuble social...	4.000.000	»	4.000.000
Versement non appelé.....	72.270.000	»	72.115.500
Fr.	330.421.422	76	371.305.733
<b>Charges.</b>			
Intérêts et commissions.	2.543.803	25	2.655.886
Récompte du portefeuille.....	140.402	30	548.395
Frais généraux.....	3.894.584	28	3.621.581
Impôts.....	6.977.774	21	488.795
Divers.....	162.656	01	690.907
Fr.	7.431.220	05	8.013.567
<b>Produits.</b>			
Intérêts et commissions.	8.868.804	27	10.839.039
Versements pour égaliser les jouissances des actions libérées.....	40.705	25	»
Récompte du portefeuille.....	676.676	05	140.402
Total des produits..	9.586.185	57	10.979.441
Rappel des charges.	7.431.220	05	8.013.567
Bénéfices nets..Fr.	2.154.965	52	2.965.874
Reliquat antérieur.....	153.890	33	1.153.439
Solde disponible..Fr.	2.308.855	85	4.119.314
<b>Répartition.</b>			
Dividende.....Fr.	1.155.415	99	?
Report à nouveau.....	1.153.439	86	?
Total égal au solde disponible.....Fr.	2.308.855	85	4.119.314

Le rapport des Commissaires qui accompagne les comptes du dernier exercice est très bref : il se borne à constater que le produit net du dernier exercice ressort à 2.965.874 fr. 93, en augmentation de 810.909 fr. 41 sur celui de l'exercice précédent.

Le total du bilan au 31 décembre 1915 présente par rapport au précédent une augmentation de 41 millions en chiffres ronds. Cette augmentation

est consécutive de celle des Comptes courants créditeurs qui n'est pas inférieure à 81 millions. Ce chapitre du Passif a passé de 79 1/2 millions à 130 1/2 millions. A 125.000 fr. près, c'est le montant des Effets à recevoir qui figurent à l'actif. Il y a certainement dans ce chiffre de 130 millions une certaine proportion de Bons de la Défense. Le bilan est muet au sujet de cette proportion.

Signalons la réduction de 24 millions dans les disponibilités : espèces, fonds disponibles dans les banques, coupons. On se souvient qu'à la veille du 31 décembre 1914, le Crédit Industriel et les principaux établissements avaient décidé de ne plus se prévaloir du moratorium, ce qui les avait incités, par mesure de précaution, à fortifier leurs disponibilités.

#### Société Versaillaise de Tramways et de Distribution d'Énergie.

Il sera proposé à l'Assemblée de la Société Versaillaise de Tramways et de Distribution d'Énergie, filiale de la Thomson-Houston, des dividendes égaux à ceux de l'exercice précédent, à savoir : 32 fr. 50 pour les actions de priorité non amorties et 27 fr. 50 pour les actions de capital non amorties.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE			
Passif.	1914	1915	
Capital non amorti :			
Actions ordinaires..Fr.	2.780.500	»	2.777.000
Actions de priorité...	176.000	»	171.000
Obligations 4 0/0.....	2.465.500	»	2.443.000
Réserve statutaire.....	108.511	50	126.994
Amortissement du capital.....	43.500	»	52.000
Amortissement d'obligations.....	111.026	»	130.466
Fonds de prévoyance...	279.883	12	430.085
Créanciers divers.....	348.090	84	318.832
Profits et pertes.....	388.729	73	343.567
Fr.	6.701.741	19	6.792.946
<b>Actif.</b>			
Immobilisations....Fr.	5.909.513	09	5.951.551
Dépôts et cautions.....	51.000	»	59.639
Approvisionnements en magasin.....	202.729	04	201.153
Débiteurs divers.....	123.189	83	148.955
Caisse et banques.....	80.418	23	99.814
Prime de remboursement sur obligations.....	334.891	»	331.831
Fr.	6.701.741	19	6.792.946
<b>COMPTE DE PROFITS ET PERTES</b>			
Recettes tramw., éclairage et force motrice..	1.224.484	60	1.169.881
Dépenses d'exploitation	730.012	56	723.148
Bénéfices d'exploitation	494.472	04	446.732
<b>A déduire :</b>			
Intérêts et divers.....	4.684	58	2.343
Service des obligations.	120.120	»	120.220
Bénéfice net.....	369.667	46	324.169
Reliquat antérieur.....	19.062	27	19.398
Solde disponible...	388.729	73	343.567
<b>Répartition.</b>			
Réserve légale.....	18.483	37	16.208
Remboursement d'actions.....	8.500	»	9.000
Dividende.....	164.570	»	164.095
Tantièmes du Conseil..	19.661	40	15.336
Fonds de prévoyance...	158.116	88	119.914
Report à nouveau.....	19.398	08	19.013
Fr.	388.729	73	343.567

Les recettes totales du dernier exercice sont inférieures de 55.000 fr. à celles du précédent exercice, mais comme les dépenses n'ont pu être comprimées d'autant, les recettes nettes se présentent en moins-value de 26.000 fr. Les dividendes ont pu être maintenus aux chiffres de l'exercice précédent. Il a suffi de réduire légèrement la dotation au fonds de prévoyance prélevée sur les bénéfices. La dotation est cette année de 119.914 fr. 35, ce qui élèvera le fonds de prévoyance à 550 000 fr.

Il est à signaler que l'augmentation des dépenses de premier établissement sur le cours de l'exercice, se montant à 42.038 fr. 84, porte uniquement sur le réseau d'éclairage.

#### Gaz de Paris.

La Société du Gaz de Paris, qui a repris les installations de l'ancienne Compagnie Parisienne, exploite en régie intéressée le service du gaz dans la capitale, conformément à la convention du 29 juillet 1907. Ses actionnaires se sont réunis le

4 mars en Assemblée extraordinaire, à l'effet de statuer sur un projet d'emprunt de 42 millions et de modifier le texte de ladite convention de 1907, laquelle n'avait pas prévu cette éventualité.

Les charges qui pèsent sur la Compagnie du fait de la prolongation de guerre vont en s'aggravant de mois en mois. L'augmentation du prix à pied d'œuvre des charbons distillés depuis le début de la guerre jusqu'au 31 décembre dernier, par rapport à la moyenne des prix des charbons pendant la période normale des sept premiers mois de 1914, dépasse 24 millions et demi de francs. A l'heure présente, le prix moyen du charbon vendu à pied d'œuvre dépasse de 120 0/0 le prix de la période d'avant la guerre.

La répercussion de la guerre ne s'arrête pas là pour la Société. En application de la convention de régie, elle a, depuis le début des hostilités, payé le traitement intégral du personnel appelé sous les drapeaux. Cette charge représente une dépense globale qui, pour les dix-sept mois de guerre écoulés jusqu'à fin décembre, dépasse 22 millions et demi.

Dans ces conditions, il n'est pas surprenant que l'exercice 1915, dont les comptes ne sont pas encore arrêtés, ait été déficitaire.

Grâce aux importantes disponibilités de trésorerie dont elle était pourvue au moment de la mobilisation, la Société a pu faire face à cet énorme surcroît de dépenses et poursuivre l'exploitation sans la moindre défaillance. Mais la prolongation des hostilités oblige la Société à se préoccuper des moyens propres à assurer de nouvelles disponibilités de trésorerie. A cet effet, le Conseil, à la suite de pourparlers avec les représentants de l'Administration, s'est activement employé à l'étude d'un réapprovisionnement direct de la trésorerie au moyen d'un emprunt gagé sur les recettes mêmes de cette exploitation. D'accord avec l'Administration, le montant de cet emprunt serait de 42 millions de francs remboursables en dix années, le remboursement s'effectuant en six annuités de 7 millions de francs chacune, pour commencer le 1<sup>er</sup> janvier 1921. La question de savoir si cet emprunt sera fait directement par la Ville ou si c'est, au contraire, la Société du Gaz de Paris qui le réalisera n'est pas encore tranchée.

L'inscription de l'annuité d'intérêt et d'amortissement de cet emprunt au compte d'exploitation doit être nécessairement insérée dans la convention de régie. C'est pourquoi les actionnaires de la Société ont été invités à approuver les modifications à introduire dans le texte de la convention de 1907 qui résultent de cette opération de crédit.

Le principe de l'emprunt de 42 millions aussi bien que les modifications à apporter à la convention ont été ratifiés à l'unanimité par l'Assemblée.

#### Automobiles Brasier.

L'Assemblée de la Société des Automobiles Brasier, réunie le 3 mars, a approuvé les comptes du dernier exercice clos le 30 septembre, publiés dans le numéro du 20 février, et fixé à 8 fr. brut par action de 100 francs, comme nous l'avions annoncé, le dividende pour ledit exercice. Ce dividende sera payable le 15 mars. Celui de l'exercice précédent avait été de 6 fr.

Voici comment se comparent les résultats des deux derniers exercices, ainsi que la répartition des bénéfices :

	1913-14	1914-15
Bénéfices nets de l'exercice.	678.327	84
<b>A déduire :</b>		
Amortissements :		
Sur machines et installations.....Fr.	51.850	»
Compte spécial pour droits de brevets.....	158.941	30
Total des amortissements.	210.791	30
Bénéfices nets après amortissements.....Fr.	467.536	54
Report précédent.....	17.976	14
Bénéfices disponibles..Fr.	485.512	68
<b>Répartition.</b>		
A la réserve légale.....Fr.	23.376	83
Dividende.....	258.000	»
Tantièmes.....	»	44.337
A la réserve de prévoyance.	200.000	»
Provision pour éventualités résultant de la guerre....	»	250.000
Solde à nouveau.....	4.135	85
Fr.	485.512	68

La Société a prêté un concours actif à la Défense Nationale au cours du dernier exercice. En outre de la fabrication des véhicules destinés aux besoins de l'armée, elle a entrepris celle des moteurs d'aviation. L'outillage qu'elle possédait à l'usine de Reims a été transféré à l'usine d'Ivry. Pour faire face à l'accroissement des travaux, de nouvelles constructions ont été érigées sur des terrains loués à proximité de cette usine. L'activité sociale a produit son effet sur les résultats de l'exercice 1914-15; ceux-ci se sont traduits par une augmentation du chiffre d'affaires et du bénéfice d'exploitation qui s'est élevé à 872.789 fr. 63, chiffre supérieur de 200.000 fr. à celui de l'exercice précédent. Ces résultats, d'une part, peuvent être considérés comme satisfaisants, eu égard aux sérieuses difficultés que la Société a rencontrées pour assurer le recrutement du personnel et pour se procurer les matières premières à des prix excessifs.

Il ressort de la répartition des bénéfices de l'exercice que le dividende de 8 fr. et les tantièmes n'absorberont que 44 0/0 du montant des bénéfices bruts accusés. On constate, en effet, qu'une somme de 100.000 fr. a été portée à la réserve de prévoyance et une autre de 250.000 fr. à titre de provision pour éventualités diverses provenant de la guerre. Le Conseil, pour justifier sa parcimonie, invoque, en effet, dans son rapport, la nécessité de dépenses assez élevées pour remettre en état, quand les circonstances le permettront, l'outillage de l'usine d'Ivry, soumis à un travail intensif ininterrompu qui n'a pas permis de lui consacrer les travaux d'entretien habituels. En outre, il faudra, après la guerre, réfectionner les machines-outils adaptées actuellement à des besoins passagers, d'où une autre cause de dépenses exceptionnelles. Enfin, la Société doit faire entrer dans les prévisions des exercices futurs la perspective de l'impôt sur les bénéfices de guerre. On ne peut critiquer les mesures de prudence que le Conseil a cru devoir décider.

Ainsi que nous le constatons en publiant les comptes, la situation financière de la Société Brasier est très limpide; elle peut se résumer en ces quelques chiffres, après répartition des bénéfices :

Immobilisations, moins amortissement	767.000 »
Actif réalisable et disponible	6.150.000 »
Moins exigibilités	1.047.000 »
<b>Fr.</b>	<b>5.103.000 »</b>
<b>Fr.</b>	<b>5.870.000 »</b>

Ayant comme contre-partie :

Capital social	Fr. 4.300.000 »
Réserves totales et report à nouveau	1.570.000 »
<b>Fr.</b>	<b>5.870.000 »</b>

Le chiffre des immobilisations (terrains, outillage) qui était à l'origine de bien près de 4 millions, ne figure plus dans les comptes, à la suite d'amortissements répétés, que pour 767.000 fr. sur lesquels 400.000 fr. représentent la valeur des terrains. Il ressort de l'analyse du bilan que les réserves et les quatre cinquièmes du capital sont représentés par des disponibilités, débiteurs ou stocks, et que l'actif disponible ou réalisable représente à lui seul plus de 5 millions, soit 120 fr. par action; ce qui est le cours actuel de l'action, à la veille du paiement du dividende de 8 fr.

Les vicissitudes par lesquelles la Société a passé depuis sa création semblent terminées. L'affaire est saine et ses perspectives paraissent intéressantes, vu l'avenir réservé au roulage automobile.

## Nouvelles et Informations

### BILAN DE LA BANQUE DE FRANCE

Voici, réduit à ses chapitres essentiels, le bilan de la Banque de France au 7 mars comparé à celui du 2 mars :

	ACTIF	
Encaisse-or	Fr. 5.018.943.545 +	3.903.353
Encaisse-argent	360.540.549 -	234.813
Disponibilités et avoir à l'étranger	817.774.540 -	23.114.297
Portefeuille	382.217.771 -	40.763.488
Effets prorogés	1.711.578.128 -	6.421.138
Avances sur titres	1.243.958.203 -	4.037.279
Avances permanentes à l'Etat	200.000.000	*
Avances nouvelles à l'Etat	6.100.000.000 +	200.000.000
Bons du Trésor français escomptés pour avances de l'Etat à des Gouvernements étrangers	855.000.000	

	PASSIF	
Billets en circul.	Fr. 11.649.649.125 +	189.513.000
Compte courant du Trésor	46.499.426 -	12.654.661
Comptes courants particuliers	1.946.380.774 -	8.432.366
Bénéfices bruts des comptes et intérêts divers de la semaine		926.984

La Banque a avancé 200 millions à l'Etat, sans rien prêter cette semaine aux Gouvernements étrangers. De plus, le Trésor a puisé 12 1/2 millions dans son compte courant. Les besoins de la guerre et des dépenses publiques ont donc exigé 212 1/2 millions.

Les besoins commerciaux sont moindres : le Portefeuille et les Avances ont remboursé 51 millions, mais les Comptes particuliers ont retiré 8 1/2 millions. Le total des besoins commerciaux a donc été de 42 1/2 millions.

La Banque ayant à faire face à 212 1/2 millions — 42 1/2 = 170 millions, a puisé dans son actif 23 — 4 = 19 millions, afin de couvrir la hausse du chequage sur Londres, et émis 189 1/2 millions, soit 208 1/2 millions. La différence en trop de 38 1/2 millions est compensée par la balance des comptes divers.

La circulation fiduciaire, qui atteignait près de 14.650 millions, a dépassé le maximum qu'elle avait atteint en 1915, soit : 14.291 millions.

### BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

Dates	Or monnayé et lingots	Circulation	Dépôts	Portefeuille, avances et effets publics	Réserve	Rapport de la réserve aux engagements
1914			en mille livres st.			en 0/0
6 août...	27.622	36.105	68.249	76.393	9.967	20 40
1915						
1 <sup>er</sup> dec...	51.239	34.275	143.902	126.321	35.414	24 61
8 —	50.273	34.156	142.479	125.750	31.567	23 56
15 dec...	50.281	34.266	146.305	129.705	34.464	23 1/2
22 —	51.092	35.098	151.869	135.290	34.444	25 46
29 —	51.516	35.309	161.650	144.916	34.617	21 3/4
1916						
5 janvier.	50.103	35.195	163.993	147.588	34.358	20 94
12 —	51.301	34.338	177.629	140.290	35.413	22 46
19 —	51.168	33.910	180.257	142.564	35.708	22 27
26 —	52.224	33.830	163.836	145.073	31.845	22 50
2 février.	52.688	34.199	157.829	137.979	36.939	23 50
9 —	54.280	32.866	163.129	141.370	39.864	24 43
16 —	54.820	32.566	150.670	127.992	40.704	27 01
23 —	54.987	32.108	149.014	126.175	40.929	27 46
1 <sup>er</sup> mars..	56.110	33.307	152.650	129.582	41.253	27 02

### MODIFICATION DES TARIFS DES COURTAGES A LA BOURSE DE LYON

Par décision de la Chambre Syndicale des Agents de Change près la Bourse de Lyon en date du 27 février 1916 applicable à compter du 1<sup>er</sup> mars 1916, les courtages sont modifiés de la façon suivante :

1<sup>o</sup> Valeurs se traitant au Parquet de Paris.  
Le tarif en vigueur est conservé, mais les maxima sont portés à 50 centimes par action et part et à 25 centimes par obligation.  
2<sup>o</sup> Valeurs ne se traitant pas au Parquet de Paris :  
Jusqu'à 100 francs..... » 50  
De 100 à 400 francs..... 1  
Au-dessus de 400 francs..... 1/4 0/0  
Le minimum est porté à 50 centimes par titre (actions, parts, obligations).

### RECETTES DES CHEMINS DE FER ESPAGNOLS

	Recettes brutes depuis le 1 <sup>er</sup> janvier	Différence par rapport à 1915
Nord de l'Espagne... au 10 fév.	17.195.366 +	1.903.777
Madrid Saragosse... 31 janv.	11.406.767 +	1.329.343
Andalous... 29 fév.	5.530.002 +	1.085.877
Madrid-Cacérés... 10 —	607.029 +	26.481
Plasencia-Astorga (ouest) 10 —	444.341 +	71.950

### COTE DES CHANGES

**A Paris.** — Londres, 28,12 1/2; New-York, 5,90 1/2; Suisse, 112 1/2; Italie, 88 1/2; Hollande, 24.; Espagne, 562 1/2; Rouble, 1 88 1/2.

**A Londres.** — Paris, 28,12 1/2; Amsterdam, 11,18; Lisbonne, 36 ./.; Madrid, 27,07; Italie, 32, ./.; Petrograd, 151 3/8; Stockholm, 13,91 1/2.

**A New-York.** — Cable transfert sur Londres, 4,77 ./.; Change sur Berlin, 73 3/8 pour 4 marks.

**Lisbonne.** — Agio sur l'or, 53 0/0.

**Madrid.** — Paris, 89,15.

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

### COURS DES METAUX

**A Londres.** — Cuivre à 3 mois 96 ./.; Etain à 3 mois, 137 3/4; Plomb, comptant 33 ./.; Zinc, comptant 88 1/2; Argent métal, 27 ././ l'once.

### PRIX DES MARCHANDISES

**Blé.** — A Paris, ... à ... A Chicago : 1.11 fin mai.

**Farine,** marque Corbeil, ...

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

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

**Café.** — Le Havre, 70,50 mai.

**Naphte Russe.** — 45 kopecks le poud.

## Bilans

### Comptoir National d'Escompte.

	31 décembre 1915	31 janvier 1916
<b>ACTIF</b>		
Caisse et banque	Fr. 283.955.503 70	244.544.212 19
Portefeuille et Bons de la Défense Nationale	630.307.608 95	719.361.947 52
Reports	20.68.09 41	19.520.771 85
Correspondants	80.916.551 33	82.384.131 70
Comptes courants débiteurs	129.380.074 30	124.484.277 51
Opérations de change à terme garanties	21.240.000 »	25.665.000 »
Rentes, obligations et valeurs diverses	6.800.044 81	6.795.946 35
Participations financières	8.369.138 82	8.49.729 52
Avances garanties	132.660.262 01	130.044.93 61
Débiteurs par acceptations	49.00.568 85	46.97.075 07
Agences hors d'Europe	3.741.322 39	4.695.340 42
Comptes d'ordre et divers	50.481.364 12	20.624.440 09
Immeubles	15.841.544 »	15.841.544 »
<b>Fr.</b>	<b>1.444.083.648 69</b>	<b>1.449.636.630 83</b>
<b>PASSIF</b>		
Comptes de chèques et d'escompte	Fr. 574.322.121 35	608.164.977 92
Comptes courants créditeurs	452.740.616 36	456.111.375 27
Opérations de change à terme garanties	21.240.000 »	25.665.000 »
Bons à échéance fixe	40.536.895 »	39.148.995 »
Acceptations	50.758.160 42	48.274.807 07
Comptes d'ordre et divers	62.796.449 05	30.174.066 06
Réserves	41.689.406 51	41.689.406 51
Capital	200.000.000 »	200.000.000 »
<b>Fr.</b>	<b>1.444.083.648 69</b>	<b>1.449.636.630 83</b>

## Coupons

### A L'ÉCHEANCE DE MARS 1916

Échéance	DEUXIÈME LISTE	Nominatif	Porteur
<b>Fonds d'Etats étrangers :</b>			
1 <sup>o</sup> Serbie, obl. 5 0/0 1914, c. 4		» »	12 50
1 <sup>o</sup> Suédois, obl. 3 1/2 1890		» »	10 7975
31 <sup>o</sup> Suisse, obl. 3 1/2 1910 (fédéraux), coup. 13		c. suisse	8 75
1 <sup>o</sup> Uruguay, obl. 6 0/0 or (Edifices univ.), c. 46		» »	5 36
1 <sup>o</sup> Venezuela, obl. 3 0/0 1906		prix sur coup.	
15 <sup>o</sup> Zurich 1901 (canton de), obl.		c. suisse	20 »
<b>Transports par terre et par eau :</b>			
1 Ateliers Réunis, obl., c. 24		» »	12 50
1 National Motor Cab, obl. 6 0/0, coup. 17		» »	7 50
1 Navigation à Vapeur (C <sup>o</sup> Nantaise), obl. 3 <sup>e</sup> série, c. 18		12 »	11 25
1 Tramways (G <sup>o</sup> G <sup>o</sup> Franc.), obl., coup. 23		7 20	6 69
1 Wagons-Réservoirs, obl., c. 63		48 »	47 40
<b>Valeurs diverses :</b>			
1 Argentina de Edification (Soc.), obl., c. 8		» »	13 695
15 Bernot frères, obl. 1896-1903-07, coup. 39		2 37	2 25
1 Bozon Verduras, obl. 5 0/0 1914, coup. 6		» »	11 25
1 Brion Ledig et C <sup>o</sup> , obl. 4 1/2		» »	11 25
1 Carbores Métalliques, obl. 2 <sup>e</sup> série, coup. 33-21		» »	11 25
1 Cellulose (Soc. Ind. de), obl., c. 30		12 50	12 50
1 Colonies Suisses de Sétif, act., c. 87		» »	12 50
1 Commerciale Côte d'Afrique (C <sup>o</sup> ), oblig.		12 »	11 25
1 Constructions Démont. Hygiénique, act., c. 5		4 »	4 »
15 Cotons à Coudre, obl. 1899, c. 34		9 60	» »
1 Eclairage et Force par l'Electricité, obl., c. 36		9 60	9 »
1 L'Eclair. Electriq., obl. 4 0/0, c. 34		9 60	9 »
15 — — — — — obl. 5 0/0, c. 4		12 50	12 50
31 — — — — — act., c. 23		6 »	5 35
1 Ecoles Libres St-Nicolas-Chardon, parts, c. 27		20 »	20 »
15 Emeris et Produits à polir, obl. 5 0/0, c. 36		12 »	11 30
1 Est-Lumière, obl. 5 0/0, c. 4		12 »	11 25
31 Etabliss. Duval, obl. 4 0/0, c. 94		4 80	4 45
1 Etabliss. Farge (Anc.), act., c. 10		5 »	4 81
10 Etabliss. Jesel et Widemann, act., coup. 4		» »	11 41
1 Etabliss. Louis Rigal à Roquefort, obl., c. 10		12 »	11 25
1 Etabliss. Mestre et Blatgé : Act. ord. priv., c. 8		» »	14 80
— prior. nouv.		» »	10 15

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

	Samedi 4 mars	Lundi 6 mars	Mardi 7 mars	Mercredi 8 mars	Jeudi 9 mars	Vendredi 10 mars	Samedi 4 mars	Lundi 6 mars	Mardi 7 mars	Mercredi 8 mars	Jeudi 9 mars	Vendredi 10 mars
<b>FONDS D'ÉTATS FRANÇAIS.</b>												
3 0/0.....	62 40	62 50	62 50	62 50	62 40	62 50						
3 0/0 Amortissable.....	70 05	70 05	70 ..	70 ..	70 ..	70 ..						
3 1/2 0/0 libéré.....												
5 0/0 libéré (au comptant).....	88 25	88 35	88 35	88 35	88 25	88 15						
— 36 fr. payés (au comptant).....	88 25	88 35	88 35	88 35	88 25	88 15						
Oblig. Chemins de fer de l'Etat.....	400 ..	400 ..	400 ..	400 ..	400 ..	400 ..						
<b>VALEURS FRANÇAISES : ACTIONS.</b>												
Banque de France.....	4490 ..	4497 ..	4497 ..	.....	4495 ..	4495 ..						
Banque de l'Algérie.....						2546 ..						
Banque de Paris et des Pays-Bas.....	850 ..	846 ..	850 ..	850 ..	850 ..	.....						
Compagnie Algérienne.....	980 ..	.....	.....	975 ..	.....	975 ..						
Comptoir National d'Escompte.....	651 ..	652 ..	.....	655 ..	656 ..	660 ..						
Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie, t. p. — 250 fr. p.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....						
Crédit Foncier de France.....	.....	610 ..	.....	.....	.....	.....						
Crédit Français.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....						
Crédit Industriel, act. 125 fr. payés.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....						
— act. libérée.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....						
Crédit Lyonnais.....	969 ..	975 ..	985 ..	980 ..	990 ..	990 ..						
Crédit Mobilier Français.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....						
Société Foncière Lyonnaise.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....						
Société Générale.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....						
Banque Française pr le Comm. et l'Indust. Banque de l'Union Parisienne.....	.....	.....	.....	535 ..	.....	.....						
Rente Foncière.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....						
Société des Immeubles de France.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....						
Bône Guelma, act.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....						
Est-Algérien, act.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....						
Est. act. de 500 fr.....	720 ..	725 ..	725 ..	725 ..	725 ..	726 ..						
— act. de jouissance.....	305 ..	305 ..	310 ..	305 ..	.....	.....						
Lyon act. de capital.....	940 ..	940 ..	939 ..	940 ..	.....	949 ..						
— de jouissance.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....						
Midi, act. de capital.....	910 ..	.....	.....	.....	.....	.....						
— act. de jouissance.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....						
Nord, act. de capital.....	1115 ..	1110 ..	1120 ..	1125 ..	1125 ..	.....						
— act. de jouiss.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....						
Orléans, act. de capital.....	.....	.....	.....	.....	.....	1070 ..						
— de jouissance.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....						
Ouest, act. de capital.....	695 ..	695 ..	699 ..	695 ..	.....	695 ..						
— act. de jouissance.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....						
Ouest-Algérien act.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....						
Docks et Entrepôts de Marseille.....	425 ..	430 ..	.....	430 ..	433 ..	432 ..						
Entrepôts et Magasins Généraux.....	.....	.....	.....	317 ..	.....	.....						
Gaz pour la France et l'Etranger.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....						
C <sup>e</sup> Générale Transatlantique, ordinaire.....	.....	.....	122 ..	125 ..	124 50	119 ..						
— priorité.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....						
Messageries Maritimes, ordin.....	75 ..	72 50	75 50	75 50	75 ..	74 ..						
— priorité.....	120 ..	118 ..	118 ..	.....	118 ..	119 50						
Métropolitain, act. de capital.....	408 ..	407 ..	404 ..	407 ..	407 ..	407 ..						
Nord-Sud, actions.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....						
Chemins de fer de Santa-Fé.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....						
Omnibus, act. de capital.....	409 ..	410 ..	412 ..	410 ..	408 ..	405 ..						
— act. de jouissance.....	.....	165 ..	165 ..	164 ..	162 ..	162 ..						
Omnium Lyonnais.....	103 ..	.....	.....	98 ..	100 ..	.....						
Parisienne pr l'Ind. des Ch. de fer et Tram. Tramways de Bordeaux.....	220 ..	216 ..	220 ..	.....	220 ..	.....						
Tramways (C <sup>e</sup> G <sup>e</sup> Française de).....	.....	384 ..	384 ..	384 ..	384 ..	386 ..						
Tramways de Paris et Depart. de la Seine.....	175 ..	177 ..	185 ..	186 ..	.....	.....						
Tramways (C <sup>e</sup> G <sup>e</sup> Parisienne de), ordin.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....						
— priorité.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....						
Voitures à Paris.....	160 ..	.....	.....	.....	.....	160 ..						
Compagnie d'Aguilas.....	69 ..	70 ..	69 ..	70 ..	69 50	69 50						
Compagnie du Boleo, act. 100 fr.....	751 ..	760 ..	756 ..	750 ..	.....	742 ..						
Cuivre et Pyrites.....	208 ..	208 ..	206 ..	206 ..	205 ..	206 ..						
Electro-Métallurgie de Dives.....	.....	.....	.....	.....	.....	611 ..						
Malfidano, jouissance.....	.....	199 ..	.....	.....	.....	.....						
Métaux (Compagnie Française des).....	734 ..	.....	734 ..	734 ..	735 ..	734 ..						
Penarroya.....	1595 ..	1599 ..	1599 ..	1586 ..	1571 ..	1575 ..						
Sels Gemmes.....	262 ..	261 ..	260 ..	262 ..	259 ..	259 ..						
Canal de Panama (Société Civile).....	97 50	97 ..	97 ..	97 ..	98 ..	.....						
Suez.....	3750 ..	3750 ..	3752 ..	3800 ..	3805 ..	3840 ..						
— parts de fondateur.....	1610 ..	.....	.....	.....	.....	.....						
— Société Civile.....	2650 ..	2647 ..	2637 ..	2659 ..	2670 ..	2645 ..						
— (cinquièmes).....	530 ..	.....	.....	.....	532 ..	.....						
Dynamite (Soc. Cent <sup>e</sup> de).....	705 ..	709 ..	710 ..	709 ..	705 ..	709 ..						
Etablissements Pathé.....	102 ..	102 ..	103 ..	102 ..	102 ..	104 ..						
Forces Motrices du Rhône.....	590 ..	585 ..	.....	583 ..	580 ..	580 ..						
Pétroles d'Oklahoma (Un. des), act. prior.....	81 ..	83 ..	83 ..	82 ..	80 50	80 ..						
Phosphates et Ch. de fer de Gafsa.....	720 ..	.....	.....	740 ..	748 ..	735 ..						
— cinquièmes de parts.....	590 ..	600 ..	600 ..	599 ..	599 ..	600 ..						
Printemps, act. ordin.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....						
Thomson-Houston.....	545 ..	540 ..	.....	540 ..	535 ..	540 ..						
Hammerite Say, ord.....	409 ..	405 ..	405 ..	403 ..	400 ..	402 ..						
— priorité.....	258 ..	258 50	259 50	.....	257 ..	257 ..						
Air Comprimé.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....						
Parisienne de Distribution.....	374 ..	371 ..	375 ..	370 ..	370 ..	376 ..						
C <sup>e</sup> d'Electricité Ouest-Parisien.....	103 ..	100 50	.....	103 ..	.....	104 ..						
Electricité de Paris.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....						
Société des Téléphones.....	276 ..	.....	272 ..	.....	.....	.....						
<b>FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS.</b>												
Argentin 5 0/0 1886.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....						
— 4 0/0 1893, coup. de £ 100.....	75 75	.....	.....	.....	.....	.....						
— 3 0/0 1907 Intérieur or.....	474 ..	470 ..	469 ..	469 ..	474 ..	475 ..						
— 5 0/0 1909.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....						
— 4 1/2 1911.....	83 ..	82 65	82 60	82 60	83 10	83 25						
Belge 3 0/0 1895-1905.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....						
— 3 0/0 1873-1893, coup. 15 et 30.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....						
Brazil 4 0/0 1889, coup. 100.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....						
— 5 0/0 1898 Fundin., coup. 20.....	93 50	.....	97 ..	97 ..	.....	.....						
— 5 0/0 1908-1909.....	60 50	61 ..	61 45	61 30	61 25	.....						
— 5 0/0 1909 (Pernambuco).....	306 50	306 25	307 25	311 75	315 ..	314 ..						
— 4 0/0 1911.....	.....	244 ..	249 ..	.....	.....	.....						
Buenos-Ayres 4 1/2 or 1909-12 (Prov. de).....	.....	.....	.....	.....	.....	.....						
— 1910.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....						
Eulgarie 5 0/0 or 1902.....	300 ..	.....	.....	.....	.....	.....						
— 5 0/0 or 1904.....	300 ..	.....	305 ..	.....	.....	295 ..						
— 4 1/2 or 1907.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....						
Chine 4 0/0 or 1895.....	.....	82 75	82 75	82 75	82 70	82 75						
— 0/0 or 1902.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....						
Chine 5 0/0 or 1903.....	398 ..	400 ..	401 ..	405 ..	406 ..	402 50						
— 5 0/0 1911.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....						
— 5 0/0 or 1913 (réorganisation).....	414 ..	415 ..	412 ..	413 ..	415 ..	410 ..						
— 5 0/0 1913 (Ch. de fer Lung-Hai).....	362 ..	362 ..	365 ..	361 ..	363 ..	365 ..						
Congo (Etat du) Lots 1888.....	60 ..	58 ..	53 ..	59 75	58 ..	59 75						
Danemark 3 0/0 1911.....	.....	.....	65 ..	.....	.....	.....						
Egypte Unifiée coup. 500.....	86 95	87 ..	.....	86 50	86 50	.....						
— coup. 2.500.....	87 ..	87 ..	.....	86 50	86 50	.....						
— coup. 25.000.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....						
— 3 1/2 privilégiée, coup. 12.500.....	.....	.....	74 ..	.....	.....	.....						

Table with columns for days of the week (Samedi, Lundi, Mardi, Mercredi, Jeudi, Vendredi) and various market entries like Nord Espagne, Railways et Electricite, Sarragosse (Madrid), etc.

Table with columns for days of the week (Samedi, Lundi, Mardi, Mercredi, Jeudi, Vendredi) and various market entries like Rio-Tinto, preference, Sosnowice, Lagunas Nitrate, etc.

FONDS GARANTIS PAR LE GOUV. FRANÇAIS.

Table listing various bonds and their values, including Obligat. Tunisienne, Annam et Tonkin, Afrique Occidentale, Congo Français, Indo-Chine, Maroc.

COLONIES ET PROTECTORATS.

Table listing bonds for colonies and protectorates, including Indo-Chine, Tunisie.

EMPRUNTS DE VILLES ET DU CRÉDIT FONCIER.

Table listing various municipal and credit bonds, including Paris 1865, 1871, 1873, 1876, 1892, 1894-96, 1898, 1899, 1904, 1905, 1910, 1912, 1913, 1914, 1915, Marseille 1877, Crédit Foncier de France, Banque Hypothécaire, Immeubles de France.

FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS

Table listing foreign government bonds, including Russie, Banque de l'Indo-Chine, Banque Hypothécaire Franco-Argentine, Banque Nationale d'Haïti, Banque Suisse et Française, Comptoir Lyon-Alemand, Crédit Foncier Argentin, Crédit Foncier de Buenos-Ayres, Crédit Foncier Colonial, Sous-Comptoir des Entrepreneurs, Chemins de fer sur routes d'Algérie, Eaux Minérales et Bains de Mer, Câbles Télégraphiques, Edison, Loire et Centre, Electricité de Paris, Energie Electrique du Littoral Méditerranéen, Est-Lumière, Compagnie Générale d'Electricité, Havraise d'Énergie Electrique, Secteur de la Place Clichy, Travaux d'Éclairage et de Force, Le Triphasé, Eclairage, Chauffage, Force Motrice, Gaz et Eaux, C. Centrale d'Éclairage par le Gaz.

VALEURS DIVERSES (Actions).

Table listing various stocks and companies, including Gaz de Paris, Charbonnages du Tonkin, Houillères de Dombrowa, Mines de Béthune, Courrières, Lens, Boléo, Mines de Bor, Carmaux, Krivoi-Rog, Moka-el-Hadid, Le Nickel, Acieries de France, Acieries de Longwy, Acieries de Micheville, Acieries de Paris et d'Outreau, Ateliers et Chantiers de la Loire, Fives-Lille, Acieries de la Marine, Forges du Nord et de l'Est, Schneider et Cie, Metallurgique de l'Ariège, Monbard-Aulnoye, Tréfileries et Laminiers du Havre, Usines Métallurgiques de la Basse-Loire, Chargeurs Réunis, Havraise Péninsulaire, Agence Havas, Air Liquide, Comptoirs et Matériel d'Usines à Gaz, Etablissements Bergougnan, Etablissements Debray, Etablissements Malétra, Le Figaro, Galeries Lafayette, Grands Moulins de Corbeil, Matières Colorantes et Produits Chimiques de St-Denis, Nouvelles Galeries Réunies, Petit Journal, Petit Parisien, Pétroles, Port de Rosario, Richer, Usines du Rhône, Bône-Guelma, Economiques, Est Algérien, Est, Midi, Nord, Orléans, Ouest, Sud de la France, Chemins de fer de l'Indo-Chine et du Yunnan, Banque Hypothécaire Franco-Argentine, Crédit Foncier Argentin, Crédit Foncier du Brésil, Crédit Foncier de Buenos-Ayres, Crédit Foncier Colonial, Médoc, Métropolitain de Paris, Nord-Sud, Rosario à Puerto-Belurano, Santa-Fé, Tramways, Parisienne de Distrib. d'Electr., Electricité de Paris, Est-Lumière, C. Générale d'Electricité, Ouest-Lumière, Procédés Thomson-Houston, Eclairage, Chauffage et Force Motrice, Gaz et Eaux, Gaz (C. Centrale), Gaz pour la France et l'Etranger, Gaz Général de Paris, Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale, Ateliers et Chantiers de la Loire, Chantiers et Ateliers de St-Nazaire, Chatillon-Commentry, Electro Metallurgie de Dives, Fives-Lille, Forges et Acieries de la Marine, Forges et Acieries du Nord et de l'Est, Métaux, Oural, Messageries Maritimes, Omnibus, Transatlantique, Annuités Société Norvég. de l'Azote, Nouvelles Galeries Réunies, Port de Rosario, Panama, Suez, Fonds d'Etat et de Villes Etrangères, Valeurs Etrangères (Actions), Obligations Etrangères.

Table listing various stocks and companies, including Rio-Tinto, preference, Sosnowice, Lagunas Nitrate, Lautaro Nitrate, Azote, Es. Asiatique Danois, Colonisation Orientale, Naphte, Oriental Carpet, Prowodnik, Sucreries d'Egypte, Tabacs des Philippines, Métropolitain de Paris, Nord-Sud, Rosario à Puerto-Belurano, Santa-Fé, Tramways, Parisienne de Distrib. d'Electr., Electricité de Paris, Est-Lumière, C. Générale d'Electricité, Ouest-Lumière, Procédés Thomson-Houston, Eclairage, Chauffage et Force Motrice, Gaz et Eaux, Gaz (C. Centrale), Gaz pour la France et l'Etranger, Gaz Général de Paris, Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale, Ateliers et Chantiers de la Loire, Chantiers et Ateliers de St-Nazaire, Chatillon-Commentry, Electro Metallurgie de Dives, Fives-Lille, Forges et Acieries de la Marine, Forges et Acieries du Nord et de l'Est, Métaux, Oural, Messageries Maritimes, Omnibus, Transatlantique, Annuités Société Norvég. de l'Azote, Nouvelles Galeries Réunies, Port de Rosario, Panama, Suez, Fonds d'Etat et de Villes Etrangères, Valeurs Etrangères (Actions), Obligations Etrangères.

Obligations Françaises :

Table listing various French bonds, including Bône-Guelma, Economiques, Est Algérien, Est, Midi, Nord, Orléans, Ouest, Sud de la France, Chemins de fer de l'Indo-Chine et du Yunnan, Banque Hypothécaire Franco-Argentine, Crédit Foncier Argentin, Crédit Foncier du Brésil, Crédit Foncier de Buenos-Ayres, Crédit Foncier Colonial, Médoc, Métropolitain de Paris, Nord-Sud, Rosario à Puerto-Belurano, Santa-Fé, Tramways, Parisienne de Distrib. d'Electr., Electricité de Paris, Est-Lumière, C. Générale d'Electricité, Ouest-Lumière, Procédés Thomson-Houston, Eclairage, Chauffage et Force Motrice, Gaz et Eaux, Gaz (C. Centrale), Gaz pour la France et l'Etranger, Gaz Général de Paris, Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale, Ateliers et Chantiers de la Loire, Chantiers et Ateliers de St-Nazaire, Chatillon-Commentry, Electro Metallurgie de Dives, Fives-Lille, Forges et Acieries de la Marine, Forges et Acieries du Nord et de l'Est, Métaux, Oural, Messageries Maritimes, Omnibus, Transatlantique, Annuités Société Norvég. de l'Azote, Nouvelles Galeries Réunies, Port de Rosario, Panama, Suez, Fonds d'Etat et de Villes Etrangères, Valeurs Etrangères (Actions), Obligations Etrangères.

Table listing various foreign bonds, including Bolivie, Ceara, Chili, Norvège, Siam, Suède, Valeurs Etrangères (Actions), Obligations Etrangères.

FONDS D'ÉTAT ET DE VILLES ÉTRANGÈRES

Table listing various foreign government bonds, including Bolivie, Ceara, Chili, Norvège, Siam, Suède.

VALEURS ÉTRANGÈRES (Actions).

Table listing various foreign stocks, including Rotterdamsche Bank, Crédit Foncier de Santa-Fé, Tramways de Tunis, American Telephone, Telegraphes du Nord, Compagnie Madrilène du Gaz, American Smelters, Construction de Locomotives, Donetz-Yourieffa, Industrie Houillère de la Russie Méridionale, Astra Romana, Buen Tono, Norvegienne de l'Azote.

Obligations Etrangères :

Table listing various foreign bonds, including Andalous, Central Pacific, Chicago Milwaukee, Lombards, New-York-New-Haven, Nord de l'Espagne, Barcelone, Asturies, Pénnsylvanie, Portugais, Riazan Ouralsk, Moscou-Voronège, Moscou-Windau-Rybinsk.

Nord-Donetz 4 1/2 0/0.....	431 ..	Saragosse 3 0/0 3 <sup>e</sup> hypothèque.....	324 ..	Alpes Bernoises 4 0/0 1 <sup>re</sup> hypothèque.....	243 ..
Volga-Bougoulma 4 1/2 0/0.....	395 ..	Smyrne-Cassaba 4 0/0 1893.....	384 50	Brazz Railway 4 1/2.....	243 ..
Sud-Est 4 1/2 1908.....	478 ..	Lane Bank of Egypt 4 0/0.....	512 ..	Cacérés (Madrid) à 1 <sup>er</sup> et 2 <sup>e</sup> rang.....	157 50
Nord-Est de l'Oural 4 1/2.....	371 ..	Banque Industrielle du Japon 5 0/0.....	374 ..	Portugais 4 0/0 1 <sup>er</sup> rang.....	191 ..
Ouest-Oural.....	372 ..	Banque Hypothécaire de Suède 4 0/0 1879.....	314 ..	— 2 <sup>e</sup> rang.....	47 ..
Altai 4 1/2.....	375 ..	Foncier Egyptien 3 1/2.....	415 ..	Badajoz 5 0/0.....	3 6 50
Embranchements de Ch. de fer 4 1/2 1913.....	362 ..	— 4 0/0.....	481 ..	Tauris 5 0/0 or 1913.....	402 ..
Mer Noire 4 1/2 0/0 1913.....	359 ..	Crédit Foncier Franco-Canadien 5 0/0.....	445 ..	Madrid du Gaz 4 0/0.....	13 ..
Semiretchinsk 4 1/2 1913.....	85 ..	Credit Foncier et Agricole de Minas Geraes 5 0/0.....	433 ..	Gaz et Eaux de Tunis 4 0/0.....	34 ..
Obl. Réunies des Ch. de f. Russes 4 1/2 0/0.....	327 ..	Crédit Foncier de Santa-Fé 5 0/0.....	355 50	Usines de Briansk 4 1/2 0/0.....	5 8 ..
Saint-Louis and San Francisco 4 1/2 0/0.....		— 4 1/2.....		Industrie Minière de la Russie Méridionale 4 0/0.....	
Salonique-Constantinople 3 0/0.....		Crédit Foncier de Stockholm 4 0/0.....		Port de Para 5 0/0.....	
Saragosse 3 0/0 1 <sup>re</sup> hypothèque.....		Akkerman 4 1/2 1913.....		Sucreries d'Egypte (obl. var. 400 fr.).....	
— 0/0 2 <sup>e</sup> hypothèque.....				— obl. hypotn. 0/0.....	

MARCHÉ EN BANQUE

	Samedi 4 mars	Lundi 6 mars	Mardi 7 mars	Mercredi 8 mars	Jeudi 9 mars	Vendredi 10 mars
Bakou (Napht), estamp. ou non.....	1245 ..	1220 ..	1218 ..	1218 ..	1218 ..	1218 ..
Banque d'Inde.....	290 ..	287 ..	287 ..	287 ..	287 ..	287 ..
Brakpan Mines, coup. 10.....	589 ..	615 ..	635 ..	647 ..	647 ..	647 ..
Butte and Superior.....	589 ..	615 ..	635 ..	647 ..	647 ..	647 ..
Camp Bird ordin., c. 25.....	13 75 ..	13 75 ..	13 75 ..	13 75 ..	13 75 ..	13 75 ..
— préfér. 7 0/0 cumul., c. 25.....	101 ..	104 ..	103 ..	101 ..	101 ..	101 50
Caoutchoucs (Soc. Financière).....	88 ..	90 ..	88 ..	86 ..	86 ..	86 ..
Cape Copper, coup. 10.....	88 ..	86 ..	90 ..	88 ..	85 50	87 ..
— coup. 25.....	309 ..	308 ..	308 ..	310 ..	310 ..	310 ..
Caucase (Ind <sup>le</sup> et Métal.), unités.....	14 75 ..	14 50 ..	14 75 ..	14 50 ..	14 50 ..	14 50 ..
Chartered, coup. 25.....	336 ..	336 ..	336 50	338 ..	347 ..	345 ..
Chemins Ottomans, obl.....	336 ..	336 ..	336 50	338 ..	347 ..	345 ..
Chino Copper, c. 5.....	98 ..	98 ..	98 ..	98 50	99 ..	98 ..
— c. 25.....	298 ..	298 ..	298 ..	298 ..	299 50	298 50
City Deep, coup. 25.....	298 ..	298 ..	298 ..	298 ..	299 50	298 50
Crown Mines, coup. 10.....	298 ..	298 ..	298 ..	298 ..	299 50	298 50
— coup. 25.....	298 ..	298 ..	298 ..	298 ..	299 50	298 50
De Beers ord., coup. 10.....	390 ..	385 ..	385 ..	385 ..	385 ..	385 ..
— coup. 5.....	27 75 ..	28 ..	28 75 ..	28 50 ..	29 ..	29 ..
— unités.....	28 ..	28 ..	28 75 ..	28 50 ..	29 ..	29 ..
— préférence.....	26 75 ..	26 50 ..	26 75 ..	27 ..	26 75 ..	26 75 ..
Eastern International Rubber.....	133 50 ..	131 ..	134 50 ..	134 ..	131 ..	130 ..
East Rand, unités.....	45 ..	45 ..	45 ..	45 ..	45 ..	45 ..
— coup. 5.....	25 50 ..	25 25 ..	25 25 ..	25 25 ..	25 25 ..	25 25 ..
— coup. 25.....	36 ..	36 50 ..	37 50 ..	36 50 ..	36 ..	37 ..
Estrellas, unités.....	36 ..	36 50 ..	37 50 ..	36 50 ..	36 ..	37 ..
Ferreira Deep, coup. 25.....	375 ..	375 ..	375 ..	375 ..	373 ..	373 ..
Golden Horseshoe.....	48 ..	48 ..	48 ..	48 ..	48 ..	48 ..
Goldfields, unités.....	48 ..	48 ..	48 ..	48 ..	48 ..	48 ..
— coup. 25.....	78 ..	78 ..	78 ..	78 ..	78 ..	78 ..
Hartmann, coup. 5.....	116 ..	116 ..	116 ..	116 ..	116 ..	116 ..
Haut-Volga privilégiées, unités.....	116 ..	116 ..	116 ..	116 ..	116 ..	116 ..
Jagersfontein.....	116 ..	116 ..	116 ..	116 ..	116 ..	116 ..
Johannesburg.....	116 ..	116 ..	116 ..	116 ..	116 ..	116 ..
Kleinfontein.....	116 ..	116 ..	116 ..	116 ..	116 ..	116 ..

FONDS D'ETATS, PROVINCES, VILLES

Amazona 5 0/0 1906.....	217 ..
Argentin 5 0/0 1905 Intérieur.....	94 30
Argentin 6 0/0 Cédules Hypoth. coup. 500.....	100 ..
— coup. 1.000.....	100 ..
Bésil 5 0/0 1895, coup. 100.....	63 75
— toutes coup. jouissance courante.....	84 ..
— 5 0/0 1903 coup. 100.....	53 50
— 4 0/0 Récision, coup. 20.....	50 ..
— coup. 20, jouissance courante.....	80 50
Buenos-Ayres 6 0/0 Int. Cons., coup. 1000.....	77 ..
— 6 0/0 Int. Obras La Plata.....	3 9 ..
Colombie 5 0/0 or 1906 (Savane).....	459 50
— 6 0/0 or 1911.....	116 ..
Cuba 5 0/0 or 1904, coup.....	371 ..
Dominicain 5 0/0 or 1908, coup. 100.....	22 25
Inde 3 1/2 0/0 or 1901.....	20 ..
Maranhao 5 0/0 or 1910.....	255 ..
Mendoza 5 0/0 or 1909.....	39 ..
Mexicain 5 0/0 Int. coup. 100.....	80 ..
— 3 0/0 Int. coup. 100.....	265 ..
Para 5 0/0 or 1909.....	3 3 ..
Pernambuco 5 0/0 or 1909.....	32 ..
Roumain 5 0/0 1913.....	19 ..
Russe 3 80 0/0 (Crédit Foncier Mutual), un.....	3 5 ..
San Juan Ext. 5 0/0 1909.....	4 6 ..
Venezuela 3 0/0 Int.....	45 2 ..
— 3 0/0 1905 Dette Diplomatique, coup. 20.....	180 ..
Bahia (Ville de) 5 0/0 1912.....	42 ..
Copenhague 3 1/2 1902.....	392 ..
Christiania 3 0/0 1907.....	140 50
Moscou 5 0/0 1908-1909.....	3 4 ..
Ouessas 4 1/2 1903, unités.....	25 4 ..
Petrograd 4 1/2 0/0 1902.....	
Petrograd 5 0/0 1908.....	
Stockholm 4 0/0 1908.....	
— 1909 3 1/2 différé.....	
Varsovie 4 1/2.....	
Crédit Foncier Egyptien 3 0/0 and.....	
— 400.001 à 800.000.....	

VALEURS DIVERSES (Actions)

Crédit Foncier Argentin, parts.....	175 50
Foncière du Château-d'Eau.....	153 ..
Biterroise de Force et Lumière (Soc.).....	153 ..
Electricité de Limoges privilégié.....	153 ..
Gaz de Rosario.....	15 50

Soie artificielle d'Izieux, parts.....	116 ..
Soie de Tubize, privilégiée.....	61 ..
Automobiles Brasier.....	119 50
Automobiles Delahaye or.....	560 ..
Automobiles et Cycles Peugeot.....	182 50
Mestre et Blatgé, priorité.....	170 ..
— ordinaires.....	1 0 ..
Bi-Métal.....	22 50
Continouza.....	66 ..
Cochias (Alliages).....	43 ..
Dniéprovienne.....	38 ..
Donetz (Forges et Aciéries).....	324 ..
Freins Lipkowski.....	2270 ..
Haut-Volga, privil.....	1119 ..
— ord.....	38 ..
Hotchkiss et Cie (Anc. Etablissm.).....	280 ..
Kama, petites parts.....	539 ..
Keller Leleux.....	170 ..
Métallurgique du Périgord.....	4 0 ..
Motors Gnome et le Rhone, jouissance.....	52 ..
Russo-Belge (Soc. Métal.).....	685 ..
Saut-du-Tarn.....	134 5 ..
Société Française.....	133 ..
Taganrog.....	199 ..
Usines Métallurgiques de Petr. grad.....	580 ..
Wagon à retrograd.....	78 ..
Albi.....	580 ..
— parts.....	40 ..
Anthracite Russe.....	53 ..
Blanzy.....	55 ..
Bruay.....	28 ..
— dixième.....	27 ..
Clarence.....	150 ..
Czeladz.....	53 ..
Ekaterinovka.....	146 ..
Mines de Houille et de Fer de la Russie Méridionale.....	740 ..
Nord d'Alais.....	440 ..
— priorité.....	55 ..
Pekin Syndicate Limited « Shansi ».....	28 ..
Prokhorow priv.....	27 ..
Catemou ord.....	150 ..
Huelva Copper.....	53 ..
Naltagua.....	146 ..
Pena Copper Mines, unités.....	740 ..
San Miguel Copper.....	440 ..
San Platon.....	55 ..
— parts.....	28 ..
Aïn Arko (Mines de zinc d').....	27 ..
Ouasta-Mesloula.....	150 ..
— parts.....	53 ..
Rouina (Algérie, Fer).....	146 ..

Vieille Montagne (Zinc de la) 1/10.....	643 ..
Huanchaca.....	73 ..
La Lucette (Soc. Nouv. des Mines de).....	13 ..
Las Dos Estrellas, jouissance, un.....	120 ..
Kinta (Etains de), act. de jouiss.....	2 2 ..
— parts.....	200 ..
Phosphates Tunisiens.....	101 50
Sestao (Ciments de).....	61 ..
Caoutchoucs (Société Financière des).....	125 ..
Gula-Kalumpang Rubber Estates.....	122 ..
Kuala Lumpur Rubber, unités.....	97 ..
— coup. 25.....	620 ..
Padang.....	3 0 ..
Sumatra (Caoutchoucs).....	16 ..
Tapanoelie, capital.....	170 50
— dividende.....	605 ..
Hutchinson (C <sup>ie</sup> Nat <sup>le</sup> du Caoutchouc souple), priv.....	65 ..
— ord.....	1 5 ..
Cinéma Omnia, prior.....	2405 ..
Gaumont.....	435 ..
Cercle de Monaco, entier.....	74 50
— cinquième.....	248 ..
Anglo Continental Supply, ord.....	75 ..
— préfér. 8 0/0.....	2405 ..
Brasserie et Taverne Zimmer.....	435 ..
Sucreries « Coloso » de Porto-Rico.....	74 50
Tavernes Pousset et Royale réunies, act. de cap.....	248 ..
Columbia.....	75 ..
Franco-Wyoming, préf.....	248 ..
— ordin.....	75 ..
Groznyi, priv.....	248 ..
— ordin.....	75 ..
Lianozoff fils.....	248 ..
Mexican Eagle Oil Cy Ltd, préfér. 3 0/0, c. 5.....	75 ..
North Caucasian, coup. 25.....	248 ..
Omnium International de Péroles.....	75 ..
Bastos (Tabacs).....	248 ..
Chalets de Nessite (jouis).....	75 ..
Electro-Chime de Bozel.....	248 ..
Porcher (Etablissements).....	75 ..
Sud Russe.....	248 ..

Obligations :

Algoma Central 5 0/0.....	248 ..
Andalous 3 0/0 1907.....	75 ..
— Séville-Xérès grise rev. fixe.....	248 ..
Asti-Chivasso 4 0/0.....	75 ..
— 4 1/2.....	248 ..
Equateur 5 0/0.....	75 ..
Missouri Oklahoma 1 <sup>re</sup> hyp.....	248 ..
Nord Brésil.....	75 ..

Table listing various companies and their share prices, including Nord du Parana, Nord-Est Espagne, and others.

Table listing companies like Donetz (Forges et Acieries), Ekaterinovka, and others with their respective share prices.

Table listing companies such as Mines de la Loire, Produits Chimiques d'Alais, and others with their share prices.

BOURSE DE LYON

Table listing companies like Gaz de Lyon, Franche-Comte, and others under the Bourse de Lyon section.

TIRAGES

Ville de Paris 1898.

Tirage du 6 mars 1916.

Table of lottery numbers for Ville de Paris 1898, including numbers like 361162, 454659, etc.

Ville de Paris 1912.

Tirage du 6 mars 1916.

Table of lottery numbers for Ville de Paris 1912, including numbers like 540223, 407290, etc.

Crédit Foncier de France.

Tirages du 5 mars 1916.

Table of lottery numbers for Crédit Foncier de France, including numbers like 925679, 340758, etc.

Obligations Foncières de 500 fr. et de 100 fr. 2.60 0/0 1885.

Table of lottery numbers for Obligations Foncières, including numbers like 252834, 5252, etc.

Obligations Foncières de 250 fr. 3 0/0 1903.

Table of lottery numbers for Obligations Foncières de 250 fr. 3 0/0 1903, including numbers like 1302512, 201194, etc.

Obligations Foncières de 500 francs 3.50 0/0 1913.

Table of lottery numbers for Obligations Foncières de 500 francs 3.50 0/0 1913, including numbers like 663847, 584054, etc.

Crédit Foncier de France.

Tirage du 5 février 1916.

Obligations Communales de 400 fr. 3 0/0 de 1891.

Liste numérique des obligations sorties remboursables au pair :

Table of lottery numbers for Obligations Communales de 400 fr. 3 0/0 de 1891, including numbers like 136 708, 435 742, etc.

Obligations Communales de 400 fr. 3 0/0 de 1891.

Table of lottery numbers for Obligations Communales de 400 fr. 3 0/0 de 1891, including numbers like 324 53402, 807 854, etc.

Table of lottery numbers for Obligations Communales de 400 fr. 3 0/0 de 1891, including numbers like 93053, 781, etc.

Table of lottery numbers for Obligations Communales de 400 fr. 3 0/0 de 1891, including numbers like 100224, 604, etc.

Table of lottery numbers for Obligations Communales de 400 fr. 3 0/0 de 1891, including numbers like 107403, 109318, etc.

Table of lottery numbers for Obligations Communales de 400 fr. 3 0/0 de 1891, including numbers like 111360, 812, etc.

Table of lottery numbers for Obligations Communales de 400 fr. 3 0/0 de 1891, including numbers like 116521, 620, etc.

Table of lottery numbers for Obligations Communales de 400 fr. 3 0/0 de 1891, including numbers like 125523, 439, etc.

Table of lottery numbers for Obligations Communales de 400 fr. 3 0/0 de 1891, including numbers like 131284, 294, etc.

Table of lottery numbers for Obligations Communales de 400 fr. 3 0/0 de 1891, including numbers like 141357, 192, etc.

Table of lottery numbers for Obligations Communales de 400 fr. 3 0/0 de 1891, including numbers like 150197, 749, etc.

Table of lottery numbers for Obligations Communales de 400 fr. 3 0/0 de 1891, including numbers like 159009, 643, etc.

Table of lottery numbers for Obligations Communales de 400 fr. 3 0/0 de 1891, including numbers like 163134, 948, etc.

Table of lottery numbers for Obligations Communales de 400 fr. 3 0/0 de 1891, including numbers like 170102, 173261, etc.

Table of lottery numbers for Obligations Communales de 400 fr. 3 0/0 de 1891, including numbers like 185752, 188205, etc.

Table of lottery numbers for Obligations Communales de 400 fr. 3 0/0 de 1891, including numbers like 193071, 195345, etc.

Table of lottery numbers for Obligations Communales de 400 fr. 3 0/0 de 1891, including numbers like 200336, 671, etc.

Table of lottery numbers for Obligations Communales de 400 fr. 3 0/0 de 1891, including numbers like 203683, 197, etc.

Table of lottery numbers for Obligations Communales de 400 fr. 3 0/0 de 1891, including numbers like 206173, 563, etc.

Table of lottery numbers for Obligations Communales de 400 fr. 3 0/0 de 1891, including numbers like 209113, 210468, etc.

Table of lottery numbers for Obligations Communales de 400 fr. 3 0/0 de 1891, including numbers like 212265, 534, etc.

Table of lottery numbers for Obligations Communales de 400 fr. 3 0/0 de 1891, including numbers like 215554, 950, etc.

Table of lottery numbers for Obligations Communales de 400 fr. 3 0/0 de 1891, including numbers like 218474, 219229, etc.

Table of lottery numbers for Obligations Communales de 400 fr. 3 0/0 de 1891, including numbers like 221453, 365, etc.

Table of lottery numbers for Obligations Communales de 400 fr. 3 0/0 de 1891, including numbers like 224314, 452, etc.

Table of lottery numbers for Obligations Communales de 400 fr. 3 0/0 de 1891, including numbers like 227262, 881, etc.

Table of lottery numbers for Obligations Communales de 400 fr. 3 0/0 de 1891, including numbers like 230094, 77, etc.

Table of lottery numbers for Obligations Communales de 400 fr. 3 0/0 de 1891, including numbers like 233034, 232163, etc.

114 258 519 686 759 818 846 866 284161 280 409  
 540 688 883 285199 351 863 938 287212 301 303  
 772 786 810 288006 738 915 289138 435 590  
 290056 777 291388 407 591 292661 878 951  
 293222 380 562 581 694 945 970 291073 283 438  
 906 295197 351 789 296076 294 423 297242  
 298104 441 945 988 299472  
 300138 271 794 301216 384 459 560 685 302018  
 80 276 460 838 303135 753 301871 305366 382  
 306155 451 626 913 307011 73 223 923 308634  
 683 309541 653 713 842 310067 288 385 481 527  
 924 311171 211 297 713 758 312044 304 555 808  
 922 965 313404 933 991 314130 432 672 884  
 315076 138 587 316039 107 155 244 267 537 586  
 317164 209 257 645 648 318255 896 997 319003  
 508 320806 321159 623 323016 212 372 384 432  
 620 824 321873 952 325036 377 479 635 326409  
 516 644 684 945 327888 328250 275 997 329100  
 429 435 330301 331063 176 182 332095 154 780  
 333654 880 331229 244 448 461 827 335080 196  
 388 702 336288 665 337218 254 425 526 844  
 338019 84 694 851 339162 469 982 310064 262  
 481 572 660 948 341118 442 342189 335 511  
 343156 277 396 741 341018 522 692 727 345045  
 50 523 935 346088 98 413 581 662 347444 856 896  
 348191 355 512 349456  
 350790 351103 150 371 394 817 998 352036  
 511 353114 819 898 919 955 351235 964 995  
 355200 536 556 356672 357235 358046 113 551  
 359001 249 855 360228 361000 527 940 956  
 362070 307 584 711 820 934 363069 616 364457  
 365045 316 384 462 628 689 945 366301 371 434  
 798 367503 650 658 368108 439 709 369462 495  
 370426 572 718 371511 577 677 372036 291 305  
 733 373577 593 648 741 908 374310 416 375051  
 572 899 900 376089 258 938 377027 177 773 911  
 994 378728 979 379409 810 380003 792 381555  
 794 884 927 382115 393 563 916 383521 675 681  
 384134 321 540 385317 590 612 387437 860 936  
 966 388033 238 361 546 594 613 727 389177 518  
 791 391037 152 480 845 848 915 992 392226 328  
 394 513 893 920 393216 830 888 394891 395148  
 181 536 617 396868 397159 442 497 949 398162  
 276 379 685 399078 443 472 990  
 400105 635 401119 187 841 895 402007 433  
 552 602 760 775 403204 224 280 668 697 404043  
 840 405137 737 406398 407073 106 408044  
 124 375 425 609 804 409339 717 755 411001 94 125  
 313 375 863 412399 762 413781 904 414276 484  
 541 853 415029 996 416054 213 217 484 554 636  
 809 896 417089 246 348 526 568 418303 490 566  
 419000 13 268 298 465 675 729 742 851 885 420064  
 234 424 466 421290 465 784 422001 423438  
 424191 393 810 425330 623 752 426081 791  
 427160 510 542 666 428138 197 263 326 433 591  
 715 794 838 975 429058 360 379 629 674 940  
 431503 532 811 432235 377 433021 693 712 738  
 987 434364 548 435413 647 698 436068 181 313  
 687 762 437027 873 906 941 438146 439106  
 124 214 255 524 690 980 440095 157 328 828  
 441316 442314 373 602 823 443014 368 444745  
 924 941 445346 412 741 446387 798 898 447041  
 331 357 586 609 618 756 448420 677 449414 829  
 833 897  
 450183 481 523 562 451296 562 742 749 452143  
 593 891 953 453379 503 454156 455192 433 665  
 748 456088 577 834 457342 371 847 458047 146  
 622 685 728 864 459124 148 292 404 555 598 610  
 460014 589 821 918 461018 445 676 867 462046  
 52 103 198 201 561 463820 464231 258 465278  
 344 571 583 466136 240 437 754 467629 645 811  
 468006 471 734 796 954 469531 470214 680  
 471461 831 895 472353 664 473201 208 406 989  
 474332 502 776 925 937 941 475338 680 745  
 476585 477646 695 720 478901 989 479057 698  
 732 480047 259 546 610 481024 143 335 476 803  
 482393 401 567 721 883 483216 823 484139 315  
 571 641 816 485068 131 486013 63 872 916  
 487000 770 791 884 489452 593 662 830 490048  
 440 543 491172 313 353 683 492591 751 987  
 493065 502 610 824 494339 662 495284 413 675  
 738 926 994 496690 726 748 751 497236 466 552  
 566 786 852 498142 205 883 499532  
 500133 135 444 535 751 778 824 890 501217 561  
 502479 791 503135 144 722 504101 625 505050  
 76 107 358 506066 162 170 857 507164 210 437  
 875 508084 564 841 894 509175 893 975 510156  
 204 271 505 511254 708 746 889 512116 413 422  
 493 513405 730 514324 882 954 515688 808  
 516249 517439 615 687 737 518101 188 659  
 519147 174 316 395 761 520342 474 572 877 894  
 521513 555 828 522872 922 523162 291 416  
 524103 113 143 669 853 524131 259 536 978 982  
 525590 614 822 529266 628 828 995 530081 108  
 870 531076 519 538 532366 906 533474 843  
 534607 943 947 536141 180 537355 423 599 657  
 875 538384 406 445 449 860 893 539193 248 877

540503 541067 76 167 542076 133 338 604 816  
 543259 769 861 887 544117 313 545283 475 535  
 537 930 546063 784 547371 452 463 605 746 805  
 834 901 548048 70 434 903 549201 423 748  
 550326 992 551321 431 488 552311 498 511  
 740 970 553480 488 554303 722 806 845 872  
 555123 275 518 823 940 556457 805 557445 659  
 774 780 558020 927 559215 344 654 711 737  
 560257 314 780 951 978 561482 788 831 562088  
 202 695 731 563321 383 444 534 542 837 993  
 564066 187 468 544 735 565671 566232 430 586  
 866 567009 236 301 567 568462 843 569421 652  
 661 983 570009 83 336 389 689 747 875 994 571022  
 139 572229 231 505 634 573002 40 982 574178  
 311 333 372 512 581 701 821 575326 576435 820  
 577167 303 304 704 754 578284 504 544 680 687  
 692 761 762 579041 450 456 922 580513 687  
 581093 146 153 213 507 658 582027 54 102 220  
 272 399 765 790 944 583494 576 584455 677 876  
 585077 105 571 712 586114 225 256 543 587019  
 526 737 844 880 934 588051 103 243 276 382  
 589240 264 351 374 813 928 590168 262 674 748  
 772 591356 676 848 592485 657 593223 364 720  
 591254 619 595040 223 303 315 596459 557 778  
 597035 213 655 971 598037 75 217 599200 354  
 686 986  
 600323 787 601231 273 841 867 602133 333  
 978 603660 959 989 604461 605398 927 606205  
 449 607281 606 608949 609368 420 566 612 687  
 610026 185 435 611640 612844 613663 985  
 614197 221 385 409 445 508 672 615092 828 950  
 616501 563 617396 683 829 618273 571 619035  
 67 123 560 636 655 620117 126 522 717 965  
 621033 176 197 938 622475 530 589 935 623097  
 530 626 927 624018 55 475 625013 34 190 296  
 626213 276 627131 676 628022 607 640 986  
 629164 605 623 646 715 821 630218 286 458 472  
 737 809 902 631492 821 903 943 632066 633630  
 636 758 789 634006 449 479 577 791 635159 160  
 596 802 636183 313 415 604 926 637052 86 154  
 485 606 676 821 836 921 932 638284 391 611 639  
 667 639335 598 642 939 640312 353 750 753 972  
 641127 704 642056 68 366 635 643278 356 476  
 502 759 905 929 644711 858 645476 505 795  
 646025 490 810 978 647013 316 374 505 741 965  
 648245 432 487 816 866 649058 115 219 245  
 650392 470 483 963 651267 591 955 982 652781  
 653280 908 655140 395 540 601 662 655485 586  
 673 974 996 656265 578 657174 351 920 658054  
 241 346 659005 152 295 337 933 660285 332  
 661018 133 217 226 662504 587 663360 682 972  
 664063 757 665270 847 666029 88 100 730 897  
 667024 497 653 930 668007 246 569 597 669185  
 450 639 670848 671087 130 842 672301 711 746  
 964 983 673113 481 698 665 799 826 904 674047  
 356 777 675467 788 835 920 676011 35 486 646  
 742 803 959 678354 537 573 983 679563 830  
 680414 618 982 681559 682958 683037 332  
 559 659 684538 685020 196 622 660 686092 204  
 414 467 687147 217 329 695 806 688234 354 761  
 842 689130 479 605 694 690098 201 213 642 794  
 691105 568 895 935 944 692112 190 203 737 755  
 693583 959 694194 277 695131 632 696228  
 333 768 697052 522 610 668 698057 63 215 246  
 355 484 797 699034 334 646 739 781 956  
 700121 122 334 460 702318 827 934 703418  
 704113 457 678 759 705186 204 765 841 706029  
 340 470 731 821 707138 417 708190 214 709098  
 294 377 710053 385 435 715 722 711086 544 693  
 712272 425 802 859 713505 714167 487 795  
 715243 524 716422 580 604 977 717295 336 492  
 620 718126 424 506 897 720128 405 694 857 957  
 984 721088 313 722368 379 445 762 906 723119  
 252 847 724597 731 977 725889 726355 638  
 727030 328 639 766 848 728393 622 830 888  
 729478 613 687 730480 486 668 910 731259 756  
 732050 335 463 702 733402 419 724 734328  
 735113 153 566 829 948 736552 737224 369 455  
 738301 872 943 740037 140 414 568 741062 421  
 488 795 742043 277 301 743133 466 545 886  
 744407 518 648 745497 996 746385 481 747025  
 230 643 987 748176 366 484 626 782 749458 492  
 605  
 750027 39 420 471 819 751029 237 435 456  
 752261 753102 476 754049 112 472 626 743 958  
 755049 272 403 515 611 733 756497 615 757228  
 251 358 442 488 574 649 704 758370 504 840  
 759371 781 821 851 852 760456 514 826 761282  
 318 424 649 664 845 762058 87 223 512 823 998  
 763095 444 637 764114 281 369 380 796 923  
 765589 940 766105 341 748 937 767247 341 369  
 664 730 808 845 768111 480 513 645 962 769034  
 320 529 770002 133 900 771274 590 772333 427  
 707 883 773391 556 638 774 774184 225 539 937  
 775035 785 822 776429 670 777448 665 800 951  
 778031 454 552 779011 56 668 810 958 968  
 780001 149 463 514 943 781028 536 702 923

782702 728 783661 972 784205 785329 399 454  
 813 939 786034 604 787518 982 788254 361 547  
 789144 857 908 790159 439 551 641 990 792122  
 153 467 530 801 867 793153 159 222 255 600 742  
 794286 795838 796614 737 797176 386 511 635  
 974 798031 74 285 696 799 825 799201 376 795  
 958  
 800853 801093 152 390 636 769 905 961 802844  
 987 803048 51 106 134 308 381 545 804157 367  
 621 643 713 718 805041 188 806041 260 433 739  
 744 823 807149 507 792 809 808599 661 809046  
 179 322 371 468 810414 523 859 887 811436 865  
 950 812030 184 322 524 568 704 813503 328 602  
 814328 815064 305 485 649 887 816131 263 465  
 817138 759 934 974 818282 353 444 507 557 619  
 625 819482 544 731 924 820020 874 917 821160  
 262 397 525 652 822182 242 933 823027 350  
 824100 810 886 925 825475 688 707 806 966  
 826031 77 213 486 577 614 633 710 794 982 827407  
 603 704 797 828008 575 584 630 634 773 829321  
 593 830355 415 451 831232 245 293 745 900  
 832489 560 833272 401 484 656 769 834009 12  
 126 321 478 664 713 835037 170 347 973 836034  
 102 194 604 639 837198 215 687 838397 877  
 839245 501 626 690 923 840079 853 841127 799  
 844238 311 391 891 845477 596 846375 847484  
 565 637 899 848296 915 849280 531  
 850052 219 251 438 906 851000 106 910 852330  
 605 924 976 853392 726 975 854586 901 855015  
 285 753 856043 108 127 407 408 667 857364 571  
 606 631 835 858014 22 154 861 874 859275 515  
 773 860044 116 493 543 861177 377 872 862095  
 205 404 745 863193 321 972 864109 368 509 763  
 860 865111 190 374 442 477 632 909 936 866015  
 142 222 428 909 867685 972 868237 604 926 800  
 869610 618 725 743 796 861 870052 561 676 999  
 871109 255 559 932 872505 539 627 802 873389  
 734 766 874491 567 684 875658 948 876030  
 877535 715 980 878303 911 879104 231 508 814  
 844 880268 365 881448 524 821 830 921 882216  
 246 441 561 597 609 680 769 883548 679 884398  
 559 835 885221 466 519 661 678 886073 803  
 887037 83 723 888105 889266 507 586 890035  
 90 214 492 590 890 891521 657 750 892079 355  
 849 893948 894337 372 987 895009 301 530 552  
 914 896014 152 174 506 530 693 809 897035 181  
 374 434 633 779 898162 519 570 826 899233 712  
 721 897  
 900014 901708 751 902027 50 454 459 601  
 903551 693 885 904031 188 704 853 905024 113  
 435 479 755 906139 199 845 907475 846 919  
 908127 343 788 988 996 909002 391 436 447 862  
 910250 445 495 805 911608 883 970 980 913628  
 680 871 989 914531 905 915012 357 418 422  
 916354 917066 457 918397 636 919278 561  
 920068 164 281 403 938 973 921047 236 723  
 922326 573 923006 32 221 261 263 497 882  
 924923 925023 338 658 831 926050 691 927370  
 465 603 791 929 947 928604 929099 350 744 924  
 955 930039 351 432 478 562 866 878 931033 256  
 302 932121 733 821 968 933094 155 501 582 704  
 934 934311 537 848 898 935860 936555 937977  
 938197 466 628 939093 300 940443 455 541  
 941008 119 752 777 915

962 1008 25 192 193 276 277 283 332 344 370 416  
 469 471 497 506 554 562 599 681 714 815 883 921 939  
 953 2014 22 45 52 53 66 119 141 183 236 244 264  
 299 365 417 436 474 484 504 616 649 651 659 675 743  
 807 809 837 839 849 852 932 932 933 989 3001 24  
 27 29 41 86 91 123 142 148 240 293 336 379 399 443  
 445 473 486 496 498 538 574 636 642 655 658 669 735  
 776 814 847 971 998 4000 25 59 127 150 167 220  
 237 295 309 338 340 364 374 388 390 396 399 423 457  
 510 581 600 611 698 737 743 754 794 991 5011 24  
 94 140 149 174 182 196 200 219 228 242 269 278 291  
 301 355 415 460 463 482 490 544 546 556 559 575 586  
 625 663 675 748 780 797 807 809 875 911 937 941 967  
 988 995 6006 38 158 186 208 213 226 278 288 307  
 358 432 437 439 456 493 558 572 600 617 697 700 712  
 745 784 791 810 817 851 885 905 916 921 957 7058  
 72 114 124 130 152 185 200 234 241 243 263 274 292  
 348 355 372 400 465 518 540 585 608 720 758 857 861  
 913 919 8010 13 16 57 94 99 146 157 199 303  
 309 334 375 402 415 422 427 466 533 539 552 555 579  
 680 686 722 740 746 772 880 892 899 927 944 948 976  
 9009 46 68 70 77 79 82 119 131 207 214 263 304  
 325 382 416 480 489 490 556 580 690 698 738 823 846  
 857 871 876 903 917 930 949 965 10019 39 78 85  
 95 106 147 150 278 303 331 341 490 497 549 560 571  
 577 617 619 622 649 650 655 682 696 728 775 792 839  
 864 865 917 929 936 968 11071 118 122 131 143 146  
 161 227 236 330 334 392 400 474 482 515 520 547 560  
 567 575 581 584 589 613 648 686 708 815 821 823 835  
 849 859 891 896 984 989 12064 76 98 116 123 159  
 162 228 235 240 251 267 355 408 467 468 473 491 515  
 526 578 618 638 644 707 816 858 872 896 900 919 971  
 981 13010 40 80 101 104 128 136 177 200 216 275  
 494 496 502 510 516 528 531 536 613 620 633 697 702  
 713 741 786 815 823 841 855 873 884 893 928 931 943  
 14017 18 89 92 100 132 166 176 181 198 211 212  
 224 229 280 324 331 350 356 357 384 385 436 452 467  
 496 512 527 571 593 642 658 664 680 748 751 764 790  
 809 815 830 858 871 929 966 15001 43 121 127 142  
 254 258 274 299 331 332 348 360 393 396 405 429 462  
 470 475 519 522 535 580 581 591 636 640 650 689 717  
 739 840 890 926 968 984 997 16037 82 123 146 177  
 180 229 230 242 248 261 302 328 354 391 404 405 451  
 537 550 637 640 772 846 852 884 900 930 977 992  
 17017 27 39 61 149 152 337 344 435 452 458 461  
 493 565 634 643 674 675 728 814 843 852 867 897 910  
 916 919 938 18025 44 89 103 168 181 226 256 260  
 265 305 309 314 324 387 434 520 522 555 560 562 564  
 567 573 616 648 708 710 714 725 738 745 763 768 777  
 845 885 914 942 964 19019 34 45 52 79 168 183  
 189 205 207 222 251 277 278 306 309 310 314 324 326  
 328 330 378 388 399 413 448 501 506 510 526 528 542  
 559 570 600 602 603 619 653 667 693 702 707 735 761  
 802 820 830 841 879 891 958 961 993  
 20024 30 73 99 116 133 207 263 276 284 306 307  
 317 368 388 396 440 506 550 551 595 636 660 664 682  
 698 707 709 795 797 818 870 875 921 946 984 995  
 21054 99 121 187 200 232 300 406 410 432 449 452  
 532 544 611 641 720 722 782 859 864 873 894 896 903  
 925 934 937 955 969 999 22052 54 144 158 237 272  
 301 307 357 397 476 477 504 514 521 555 583 681 739  
 748 755 768 776 795 822 872 876 902 972 979 23021  
 23 101 216 223 269 296 299 304 317 325 351 353 366  
 412 516 520 563 612 665 712 759 788 903 904 919 994  
 24009 43 97 98 153 181 253 295 339 381 404 429  
 445 448 471 481 488 714 725 773 798 803 869 878 940  
 957 965 974 979 25014 15 16 27 28 130 143 175  
 200 228 233 277 290 318 327 343 351 368 373 425 428  
 469 505 507 527 546 558 565 581 582 605 634 658 683  
 747 760 779 814 856 861 866 872 908 919 26018 53  
 97 100 161 173 189 256 297 339 344 357 435 449 458  
 465 484 497 568 587 649 671 682 688 735 757 771 790  
 799 800 845 846 848 897 966 980 989 996 27013 73  
 109 153 179 223 354 451 484 496 535 551 553 592 620  
 649 654 698 736 827 858 883 900 928 940 943 968  
 28089 151 152 213 267 374 330 427 439 477 486 514  
 525 553 561 565 616 643 681 692 705 709 735 788 792  
 807 811 812 818 868 924 950 993 29000 29 40 91  
 114 210 282 289 323 354 423 485 543 627 644 668 693  
 704 798 805 844 883 891 902 931 983 984 30010 19  
 35 47 68 108 128 129 135 137 157 244 298 320 371  
 399 421 510 553 584 603 617 673 695 758 788 789 809  
 814 829 845 854 895 933 944 31013 58 137 188 196  
 227 229 236 253 257 312 342 348 351 404 427 429 455  
 488 489 533 557 584 589 643 618 651 655 679 702 726  
 757 820 830 831 889 896 900 920 970 989 32026 134  
 141 173 189 200 258 266 269 321 343 393 412 498 604  
 627 665 672 688 696 700 706 771 811 863 929 942 948  
 33042 222 264 272 281 285 288 312 333 362 366 393  
 396 397 446 452 472 497 511 521 544 546 584 586 600  
 621 628 667 693 699 758 767 856 879 890 934 942 952  
 974 988 34000 19 51 166 218 304 306 329 340 382  
 413 415 437 485 617 662 697 716 738 760 763 886 932  
 948 969 35033 35 40 46 103 115 141 143 184 227  
 262 272 354 470 494 549 573 601 609 618 627 667 677  
 682 692 695 717 732 840 865 886 920 940 943 961 963  
 966 36001 83 164 185 216 233 270 271 300 310 344

411 424 459 511 527 556 574 646 700 704 751 761 897  
 943 952 958 37039 43 72 79 196 206 223 259 271  
 275 283 291 320 349 368 425 438 445 455 464 500 523  
 543 566 569 585 595 597 599 618 619 640 650 692 693  
 708 723 736 737 761 848 903 906 910 919 940 955 975  
 987 38023 41 88 106 130 159 180 182 191 194 223  
 243 247 268 273 298 299 328 342 357 382 421 452 550  
 653 688 700 722 755 776 796 805 843 870 890 929 949  
 39016 31 60 61 80 105 167 202 204 209 270 301  
 314 317 372 378 392 503 507 510 529 536 547 553 557  
 632 640 649 652 694 761 770 800 835 842 853 889 906  
 920 936 974 985  
 40008 31 107 133 140 213 271 342 356 366 377  
 414 443 542 549 556 568 574 614 643 763 764 815 825  
 838 854 870 903 969 41076 114 145 178 181 211 216  
 251 261 284 293 401 409 418 577 604 634 721 726 789  
 813 831 843 901 915 939 958 967 42016 25 172 201  
 222 316 463 483 487 514 534 550 553 574 577 601 603  
 620 638 659 684 708 714 733 763 780 813 830 874 886  
 923 973 990 43014 22 92 112 154 174 214 226 242  
 247 295 297 311 360 450 451 466 488 490 529 604 631  
 663 695 745 750 795 801 833 837 912 957 962 44001  
 60 107 218 224 232 304 333 336 345 385 402 408 473  
 494 515 545 576 588 622 700 705 707 739 765 769 774  
 810 818 829 969 974 979 45012 46 48 113 203 234  
 241 266 282 286 384 385 425 434 501 574 588 600 684  
 686 712 759 780 786 795 802 803 808 858 869 874 982  
 46028 65 68 73 84 118 165 251 272 275 323 329  
 468 473 557 581 596 620 637 645 700 745 766 818 843  
 854 862 869 886 958 967 47027 87 103 175 188 216  
 217 221 224 243 247 251 283 291 320 379 385 490 492  
 495 509 527 533 568 583 600 608 609 616 664 673 699  
 708 769 785 791 799 808 924 960 965 974 977 48022  
 25 101 170 227 241 273 290 307 336 375 401 420 429  
 437 462 469 479 489 490 533 600 627 647 687 692 696  
 717 736 750 789 875 908 941 977 49000 66 102 113  
 119 160 187 191 242 248 283 349 350 367 383 444 475  
 478 489 591 604 614 686 727 741 750 775 833 867 886  
 932 946 947 959 970 971 50001 11 16 100 114 131 141  
 209 212 273 286 288 295 296 307 323 347 349 353 384  
 417 446 455 466 491 494 523 569 575 592 595 612 650  
 736 737 743 796 827 832 836 882 51015 55 61 83  
 112 120 167 181 214 228 235 277 279 288 290 335 361  
 414 472 657 669 746 805 834 839 853 881 959 963 970  
 993 52008 40 101 102 113 127 146 149 240 255 305  
 308 316 345 370 371 393 406 408 411 442 450 483 568  
 607 618 692 716 723 776 804 813 831 935 976 53034  
 42 60 95 104 244 258 266 302 307 354 355 383 399  
 404 416 433 442 454 457 461 463 484 620 645 652 734  
 745 769 779 786 791 805 867 889 901 935 955 967 977  
 993 996 54069 84 93 130 148 165 221 255 301 315  
 323 339 502 545 557 567 589 606 607 670 720 723 791  
 794 813 863 912 934 952 956 55008 33 34 39 63  
 90 132 133 139 241 267 343 357 464 547 657 684 696  
 714 716 745 752 770 798 814 840 883 887 905 911 919  
 967 56001 90 100 131 283 319 320 321 386 396 403  
 465 479 481 499 505 524 545 555 560 618 636 652 664  
 685 773 820 896 923 57019 28 39 91 160 199 206  
 219 289 354 398 451 502 510 537 614 665 731 745 778  
 786 791 848 873 960 58017 38 77 105 134 142 154  
 170 209 262 287 314 334 370 381 446 462 480 488 500  
 524 551 586 653 674 697 713 744 762 763 778 831 837  
 911 920 936 938 950 951 959 59003 24 28 37 62  
 152 193 227 266 314 348 378 392 403 415 436 451 469  
 480 482 560 563 574 593 594 605 614 644 728 746 779  
 857 886 953 987  
 60010 30 50 70 77 80 107 128 150 195 212 231  
 240 243 271 296 311 332 366 398 426 490 491 497 568  
 598 602 607 608 620 628 667 704 740 756 857 881 930  
 933 974 61014 70 87 88 127 143 238 251 273 374  
 402 404 406 407 426 450 478 496 554 564 589 613 616  
 637 681 684 686 704 762 789 806 829 871 892 902 964  
 62002 7 19 37 51 74 92 100 196 203 242 251 296  
 310 312 326 348 494 513 526 535 545 586 609 613 619  
 625 649 702 709 712 752 755 799 833 853 902 935 852  
 990 993 63059 71 84 128 141 147 172 202 212 333  
 411 420 454 491 500 504 511 561 571 650 703 733 743  
 751 761 806 826 834 842 892 61042 93 168 197 207  
 212 296 304 343 345 356 367 480 492 509 537 550 592  
 633 634 770 784 803 828 854 871 912 922 925 944 957  
 967 65008 58 109 111 122 140 150 222 231 261 269  
 285 289 351 337 341 389 420 512 518 526 577 616 640  
 665 677 713 764 766 793 808 847 852 862 934 965 980  
 991 66009 57 72 113 140 168 179 180 223 229 238  
 267 307 312 351 372 422 427 461 470 472 505 508 514  
 519 522 564 680 699 724 738 793 808 825 836 888 914  
 923 937 951 955 981 67018 33 85 86 102 121 128  
 145 18 201 228 250 253 267 277 296 398 401 410 421  
 424 427 442 443 481 491 508 509 540 561 564 596 666  
 736 740 754 798 800 891 922 935 68024 53 87 129  
 217 231 233 264 266 293 297 335 338 412 455 467 509  
 515 535 538 547 608 612 655 666 669 699 736 825 826  
 861 889 895 980 946 951 996 69012 30 45 161 174  
 198 203 387 414 417 435 479 527 543 567 594 612 659  
 661 709 747 842 897 942 962 963 992 70024 134 139  
 168 186 227 236 316 367 430 504 505 531 590 603 695  
 698 737 752 764 809 815 842 848 871 902 909 922 925

974 71025 30 52 72 83 99 196 199 237 244 261  
 271 326 414 462 509 534 549 576 601 610 660 674 686  
 773 823 841 865 915 973 72041 56 87 91 99 115  
 136 206 214 236 245 286 297 314 365 442 473 488 502  
 529 598 673 711 741 751 764 777 808 898 929 934 971  
 982 988 998 73028 49 59 77 95 150 189 198 249  
 345 366 379 412 440 441 456 475 494 506 520 550 559  
 567 600 605 612 615 669 680 682 776 792 831 849 892  
 952 998 74073 74 144 231 244 256 275 286 355 362  
 386 387 424 504 599 600 611 615 638 647 707 735 736  
 765 790 852 889 896 899 910 916 964 75033 43 56  
 57 68 126 148 166 168 214 240 298 306 319 333 393  
 402 418 423 429 444 466 481 491 514 518 659 669 677  
 732 771 792 798 824 837 878 892 916 927 930 935 948  
 978 76067 92 229 261 294 324 360 366 367 384 401  
 409 434 541 552 601 625 654 705 722 736 737 752 773  
 976 984 77018 51 63 96 103 120 141 145 177 182  
 189 207 224 231 288 294 303 315 320 343 412 454 462  
 480 500 505 525 528 564 617 643 732 742 758 785 806  
 823 844 878 905 910 931 951 963 983 78025 27 40  
 44 130 143 165 166 171 211 221 243 255 260 270 292  
 303 308 359 381 449 498 512 546 562 589 593 623 631  
 656 723 744 764 766 790 811 847 885 889 896 898 997  
 999 79031 33 50 80 93 128 159 171 187 246 270  
 296 298 305 323 331 350 357 366 411 415 439 452 455  
 534 604 611 643 695 703 720 740 819 835 855 864 875  
 883 917 924 948 952 987.

Remboursement à 500 fr. le 1<sup>er</sup> mars 1916.

**Dette Roumaine amortissable**  
**4 0/0 1889.**

EMPRUNT DE 5.000.000 DE FRANCS  
Tirage du 15 décembre 1915.

**Obligations.**

A

163 220 270 430 542 759 862 11854. 631 822 954  
119052 226 281 559 777 120253 793 883 898  
121132 159 248 418 459 485 568 644 672 842 878 891

A 1.000 fr. :

75404 459 661 815 852 968 986 76066 190 276 610  
77216 293 492 593 805 946 78026 225 291 330 460  
480 552 554 636 648 79076 84 142 425 614 627 730  
997 80025 39 342 748 926 81117 183 186 351 398  
429 639 82102 289 345 944 983 83030 58 114 258  
316 347 382 430 476 528 609 666 84033 240 252 326  
409 490 516 574 623 647 778 85043 100 157 307 530  
627 637 661 755 901 947 86110 165 206 518 729 757  
789 87063 135 156 88013 18 457 491 557 955 998  
89152 220 329 393 395 843 950 90091 379 810  
91033 143 696 985 92082 662 719 848 862 933  
93150 444 515 651 684 91470 962 95140 207 548  
670 96075 155 158 249 404 465 502 574 97106 118  
144 260 305 412 668 806 855 98126 223 244 484  
99548 731 801 858 888 910 979 100025 43 308 363  
496 660 776 808 865 921 101129 393 102363 432  
765 837 935 103131 394 409 575 726 801 823 833  
839 899 101024 188 252 693 708 823 105081 277  
409 711 723 942 996 106105 292 361 843 107086  
327 359 374 400.

A 500 fr. :

14 211 544 562 612 713 832 928 1112 137 326 764  
877 959 2489 560 991 995 3443 673 780 855 916 925

4137 671 850 871 5217 278 307 661 6093 241 326  
407 622 747 791 804 872 921 7008 102 169 440 625  
674 902 8159 300 339 595 709 809 901 938 9500 664  
787 980 10139 307 488 514 618 730 742 784 932  
11693 12095 150 221 690 894 13059 258 406 456  
498 546 944 11092 183 505 623 636 811 887 15248  
435 604 644 791 16050 179 353 670 873 883 17004  
187 298 494 551 18022 175 275 344 779 872 887 893  
943 19152 780 905 20004 306 336 645 982 21193  
381 22164 437 865 880 23238 257 341 336 719 785  
821 883 21013 473 570 624 800 25066 393 686  
26124 164 495 748 858 971 94 27088 141 225 312  
360 477 590 636 655 772 28130 289 299 315 364 462  
502 585 29183 231 337 414 603 832 30092 148 269  
538 878 31196 250 315 511 590 688 703 841 850  
32030 319 409 643 653 902 918 971 33411 479 646  
840 953 31088 624 696 990 35084 238 326 405 448  
467 623 702 754 873 883 903 36111 293 603 966 995  
37007 135 290 338 511 515 695 799 864 971 38353  
427 455 39163 586 654 837 10000 351 617 678 942  
41175 253 283 388 407 775 974 42063 298 310 763  
933 13130 200 463 583 753 936 41091 116 174 286  
636 743 823 836 895 963 45013 81 95 126 226 259  
323 691 942 961 46252 792 944 974 984 47129 280  
324 335 884 933 48811 879 915 49034 127 141 611  
800 987 50059 102 415 499 558 631 659 51042 141  
214 406 533 598 606 866 52048 82 115 249 288 426  
450 480 581 609 627 636 51167 339 571 635 761

55039 113 234 273 451 534 916 56059 242 395 516  
687 57164 597 786 992 58221 230 570 740 743 756  
794 795 961 994 59006 192 218 233 490 535 576 916  
60010 148 295 406 825 61029 427 848 871 951  
62147 176 177 224 410 477 620 711 756 780 938 953  
63035 43 50 65 171 195 616 731 811 61052 263 269  
280 297 366 478 502 525 646 892 65010 540 696 735  
830 868 918 924 66029 86 87 232 428 67000 299  
305 658 862 876 889 929 964 68150 279 283 326 422  
443 466 482 587 612 691 866 874 884 999 69014 276  
299 321 338 359 462 635 876 909 911 941 70098 380  
575 758 991 71153 198 610 959 72226 564 757 979  
73060 69 75 450 681 725 798 813 999 74221.

**Compagnie Française du Linoléum Nairn.**

Tirage de janvier 1916.

Obligations 5 0/0 1<sup>re</sup> série.

12 42 118 127 143 205.

Obligations 3 0/0.

13 97 493 757 874 891 953 1059 66 215 262 332  
404 463 509 550 569 809 869 974 2185 218 314 343  
467 652 868 883.

Remboursement le 5 février 1916.

**BANQUE DE L'UNION PARISIENNE**

MM les Actionnaires sont convoqués en Assemblée générale annuelle ordinaire, conformément à l'article 31 des statuts, pour le samedi 8 avril 1916, à 3 heures de l'après-midi, au siège social, à Paris.

Pour prendre part à cette Assemblée, les actions au porteur devront être déposées seize jours au moins avant la réunion :

A Paris, au siège social, 7, rue Chauchat, et 14, rue Le Peletier. (6878)

**SOCIÉTÉ GÉNÉRALE**

Pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France.

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital : 500 millions de francs.

Les actionnaires de la Société Générale sont convoqués, aux termes de l'article 39 des statuts, pour le jeudi 30 mars 1916, à 3 heures et demie de l'après-midi, dans l'immeuble de la Société, situé 112, avenue Kléber, en Assemblée générale ordinaire.

ORDRE DU JOUR :

1<sup>o</sup> Lecture des rapports du Conseil d'administration et des Censeurs-Commissaires ;

2<sup>o</sup> Approbation des comptes ;

3<sup>o</sup> Nomination d'Administrateurs, d'un Censeur et des Commissaires ;

4<sup>o</sup> Autorisation aux Administrateurs conformément à l'article 40 de la loi du 24 juillet 1867.

Aux termes des articles 40 et 41 des statuts, pourvu que les titres aient été transférés plus de deux mois avant l'époque fixée pour l'Assemblée, tout titulaire de 40 actions est de droit membre de l'Assemblée générale, et tous propriétaires de moins de 40 actions peuvent, soit se réunir pour former ce nombre d'actions ou un nombre supérieur et se faire représenter par l'un d'eux, soit se faire représenter par un autre actionnaire déjà par lui-même membre de l'Assemblée.

Les pouvoirs d'actionnaires devront être déposés au siège social cinq jours au moins avant le jour de l'Assemblée, c'est-à-dire au plus tard le vendredi 24 mars.

Les cartes d'admission pourront être retirées de 10 heures à 3 heures, à partir du 10 mars et jusqu'au 27

mars inclus, au siège de la Société, 29, boulevard Haussmann.

Le Directeur Général, ANDRÉ HOMBERG.

**SOCIÉTÉ ANGLO-ROMAINE POUR**

**l'Éclairage de Rome par le Gaz**

ET AUTRES SYSTEMES

Siège social à Rome.

SOCIÉTÉ ANONYME

au capital de 40 millions de lire.

MM. les Actionnaires sont convoqués en Assemblées générales ordinaire et extraordinaire, à Rome, à la Salle Pichetti, via del Bufalo, 131, pour le jeudi 30 mars 1916, à 3 heures de l'après-midi, pour délibérer sur l'ordre du jour suivant :

Assemblée Ordinaire

1<sup>o</sup> Approbation du procès-verbal de la précédente Assemblée ;

2<sup>o</sup> Rapport du Conseil d'administration et des commissaires ;

3<sup>o</sup> Approbation du bilan au 31 décembre 1915 et délibérations sur la répartition des bénéfices ;

4<sup>o</sup> Mesures financières ;

5<sup>o</sup> Nomination d'administrateurs ;

6<sup>o</sup> Nomination de trois commissaires et de deux suppléants pour l'exercice 1916.

Assemblée Extraordinaire

Emission d'obligations.

Conformément à l'article 31 des statuts, pour que les délibérations en première convocation soient valables, il faut qu'un nombre d'actions formant au moins les deux tiers du capital soit présent ou représenté.

Afin de pouvoir assister à l'Assemblée, il est nécessaire de déposer, au plus tard le 25 mars 1916, les actions au siège social ou chez les établissements ou banquiers suivants :

Banque Commerciale Italienne et ses divers sièges ;

Credito Italiano et ses divers sièges ;

Banco di Roma ;

Nest-Kolb and Schumacher ;

MM. Stephenson Clarke and Co, 4, St. Dunstan's Alley, London, E.C. ;

Banque Commerciale Italienne, Old Broad Street, 1, London, E.C. ;

Credito Italiano, Abchurch Lane, 23, London, E.C. ;

Banque Suisse et Française, 20, rue Lafayette, Paris ;

Banque Suisse et Française, 10, allée de Meilhan, Marseille ;

Banque Commerciale de Bâle, à Bâle.

Il sera délivré, pour les actions déposées, un reçu en même temps qu'une carte d'entrée pour l'Assemblée.

En cas d'insuffisance du nombre légal d'actions représentées, l'Assemblée est fixée d'ores et déjà en seconde convocation au vendredi 31 mars 1916, à 3 heures de l'après-midi, au même endroit.

(6877) Le Conseil d'administration.

**IMPRIMERIE ET LIBRAIRIE CENTRALES DES CHEMINS DE FER**

**IMPRIMERIE CHAIX**

Société anonyme

CAPITAL : TROIS MILLIONS DE FRANCS

MM. les Actionnaires sont convoqués pour le samedi 1<sup>er</sup> avril 1916, à 3 heures, au siège social, rue Bergère, 20, à Paris, en Assemblée générale, à l'effet de statuer sur les comptes de l'exercice 1915 et de fixer le dividende à distribuer.

Aux termes des statuts, l'Assemblée se compose de tous les actionnaires propriétaires d'au moins quarante actions, ou de leurs fondés de pouvoirs, membres eux-mêmes de l'Assemblée.

Le dépôt des actions doit s'effectuer à la Société Générale, boulevard Haussmann, 29, à Paris, quinze jours au moins à l'avance. Les titres nominatifs donnent droit d'assister à l'Assemblée générale, pourvu que le transfert ait lieu vingt jours au moins avant la réunion (art. 28 des statuts).

**CHEMIN DE FER**

DE

**PARIS A ORLÉANS**

Echéance d'avril 1916.

Le Directeur de la Compagnie d'Orléans a l'honneur d'informer MM. les porteurs d'obligations 3 0/0 et 2 1/2 0/0 que le montant des intérêts semestriels échéant le 1<sup>er</sup> avril 1916, soit pour les titres au porteur, soit pour les titres nominatifs, sera payé dans les bureaux du service des titres de la Compagnie, à Paris, 8, rue de Londres, déduction faite des impôts établis par les lois des 29 juin

1872, 26 décembre 1890, 26 décembre 1908 et 29 mars 1914, savoir :

	Montant des coupons	Impôts à déduire	Net à payer
Obligations 3 0/0 émission 1884, coupon n° 64 :			
Au porteur...	7 50	0 88	6 62
Nominatives...	7 50	0 30	7 20
Obligations 2 1/2 % émission 1895, coupon n° 64 :			
Au porteur...	6 25	0 78	5 47
Nominatives...	6 25	0 25	6 »

Les intérêts seront payés dans toutes les gares et stations de la Compagnie ouvertes au service des titres, dans les gares principales des Compagnies de Paris-Lyon-Méditerranée, de l'Est et du Midi, ainsi qu'aux guichets de la Société Générale et de ses succursales, du Crédit Lyonnais et de ses succursales, de la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, du Comptoir National d'Escompte et de ses succursales, de la Banque de l'Union Parisienne et de ses succursales, de la Banque Privée et de ses succursales, de la Société Française de Reports et de Dépôts, de la Banque de Paris et des Pays-Bas et de ses succursales.

Les intérêts seront payés par ces Sociétés de crédit sans frais d'aucune sorte pour les porteurs de titres. Le paiement aura lieu dans le délai de huit jours au plus tard à partir de la remise des titres aux dites Sociétés qui ne pourront escompter ni les arrérages ni les coupons qui leur seront déposés.

Paris, le 4 mars 1916.

Le Directeur de la Compagnie Signé : MANGE.

**CHEMINS DE FER DE L'ÉTAT**

**PARIS A LONDRES par Dieppe.**

Service journalier dans chaque sens (sauf le dimanche).

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

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

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

IMPRIMERIE CHAIX, RUE BERGÈRE, 20, PARIS