de nature différente. Il en résulte une activité de nature complémentaire, et un développement universel de la richesse. L'abondance des biens n'a jamais causé la misère.

Et c'est ainsi — nous ne saurions trop le redire à ceux qui semblent l'ignorer — qu'une dette publique, coûteuse à l'origine, parce qu'il a fallu en fixer tout d'abord l'intérêt en fonction du prix de la vie, peut être progressivement allégée en raison des conditions plus aisées de l'existence; c'est ainsi que se liquide naturellement une grande crise.

C'est avec satisfaction que nous constatons la fermeté de notre *3 0/0 perpétuel* à 58 40, au milieu de la dépression des autres valeurs. On vit dans l'attente des résultats de la conférence de Londres, et dans l'espoir qu'ils permettront de dresser un programme financier précis. Le *3 0/0 amortissable* varie de 69 95 à 69 70. Le *3 1/2 0/0 amortissable*, dont le marché est étroit, s'est traité cette semaine à 87; pour apprécier la différence avec le cours pratiqué le plus récemment, il y a lieu de tenir compte du coupon de février. Fermeté des obligations 5 0/0 du *Crédit national*, les 1919 à 470, les 1920 à 482.

Le *Turc unifié* s'inscrit à 42 50 contre 60 il y a huit jours; mais ce fonds se négocie actuellement jouissance du 14 mars 1920, après détachement, à titre d'acompte, de onze coupons arriérés. En liquidation du 15 février, le déport après une laborieuse discussion, a été fixé à 15 francs. Au cours actuel, ce fonds ouvre des perspectives intéressantes; en tout cas, la conférence de Londres est d'un intérêt primordial au regard de l'avenir des fonds ottomans.

Les *fonds helléniques 5 0/0* ont perdu quelque peu de leur assurance, tandis que le *4 0/0 1887* reste soutenu vers 320.

On note un peu d'énervement au groupe des *fonds roumains* dans l'attente prolongée de la reprise du payement des coupons. La tendance a été d'abord plus ferme puis est redevenue indécise sur les *fonds bulgares* : le *4 1/2 0/0 1907*, qui attend le payement de son coupon de février, a varié de 266 à 273 et 260. Le Council of foreign bondholders convoque les porteurs anglais de fonds bulgares pour le 22 février en vue de prendre connaissance d'une communication du gouvernement bulgare; il semble que les porteurs anglais soient disposés à défendre vigoureusement leurs droits et protestent d'avance contre l'éventualité d'un remaniement de la dette bulgare qui s'inspirerait du précédent du Turc unifié.

La détente des devises étrangères, puis leur reprise produisent le mouvement de bascule correspondant sur les fonds intéressés.

On discute vivement sur les récentes déclarations du gouvernement mexicain, touchant l'unification de la dette extérieure; mais comme l'opération dépend d'un emprunt extérieur, vraisemblablement aux Etats-Unis, elle reste soumise à la solution de questions complexes. Aussi, les *fonds mexicains* sont-ils irréguliers.

Les obligations 5 0/0 1911 et ... de la *Caisse de crédit hypothécaire du Chili*, qui sont cotées au titre des fonds d'Etat étrangers au comptant, ont évolué de 620 et de 605 respectivement à 806. L'établissement ayant manifesté l'intention de procéder au remboursement intégral de ces obligations avant le délai de 37 ans stipulé, ainsi que les contrats d'émission lui en laissent la faculté, offre actuellement aux porteurs le remboursement intégral des obligations en circulation, sur la base d'un prix brut de 850 francs. C'est à cette éventualité qu'il faut attribuer le bond qui s'est produit sur la valeur.

La *Banque de France* est ferme à 5,415, et la *Banque de l'Algérie* à 3,720. On ne peut en dire autant de l'ensemble du groupe bancaire, qui a fléchi sous la lourdeur de l'ambiance et sur les bruits plus ou moins vagues touchant quelques défaillances de sociétés industrielles, dont les conséquences plus ou moins réparties ne sauraient entamer le bloc de nos établissements de crédit.

Sous ces réserves, nous relevons les derniers cours suivants : *Crédit lyonnais* à 1,460, *Société générale* à 750, *Comptoir national d'escompte* à 988, *Banque nationale de crédit* à 700, *Banque de Paris et des Pays-Bas* à 1,280, *Banque de l'Union parisienne* à 890, *Banque des pays du nord* à 570, *Crédit mobilier français* à 465, *Société marseillaise* à 615. Une bonne note au *Crédit industriel et commercial*, qui progresse de 690 à 708, bien impressionné par la publication des comptes, qui seront soumis à l'assemblée générale du 15 mars et dont nous avons donné un aperçu.

La clôture de la grosse émission des nouvelles obligations du *Crédit foncier de France* avant la date terminale fixée constitue pour notre grand institut foncier un brillant succès et dénote d'autre part l'empressement avec lequel souscrivent les capitalistes quand on leur présente une affaire à la fois sérieuse et avantageuse. Ce fait comporte un indice très rassurant dans les conjonctures actuelles. L'action du Crédit foncier termine ferme à 685.

Le *Crédit foncier colonial* a gagné 100 francs à 3,095, puis revient à son point de départ. Le projet de cession de l'actif industriel à la Société des sucreries coloniales aurait été approuvé par le ministre des colonies. La société convoque, en conséquence, pour le 11 mars, ses actionnaires, qui auront à statuer, d'autre part, sur la répartition de 200 francs par action par prélèvement sur les réserves.

Dans le groupe des transports, il n'y a d'intéressant à signaler que les mouvements du *Métropolitain*, de 401 à 424 et 418. D'après la convention, arrêtée jeudi soir, la concession serait prorogée jusqu'au 31 décembre 1955, et comporterait l'attribution à la compagnie d'une prime fixe de 3 millions et d'une prime de trafic de 1 centime 07 par billet, plus une prime sur les économies réalisées. Transports maritimes lourds. *Canal de Suez* irrégulier de 5,985 à 6,015 et 5,926.

La *Parisienne de distribution d'électricité* est résistante à 332. On envisage, d'après le nouveau régime soumis actuellement au Conseil municipal, que le dividende augmentera à mesure que diminueront l'index charbon et les salaires, qui conditionnent le prix de revient de l'électricité.

La *Compagnie générale d'électricité* reprend de 955 à 975; sa filiale, l'Energia electrica de Cataluña vient de prendre, dit-on, une participation importante dans l'entreprise de construction du métropolitain de Barcelone.

Le groupe métallurgique est irrégulier ainsi que le groupe charbonnier.

Les valeurs de cuivre, comme le prix du métal, font montre d'une fermeté relative : *Rio-Tinto* à 1,425, *Boleo* à 720; l'assemblée extraordinaire de cette dernière société, tenue le 16 février, a ratifié le vote émis par une précédente assemblée extraordinaire, autorisant le conseil à émettre pour 20 millions de francs de bons ou obligations et contracter éventuellement cet emprunt aux Etats-Unis.

La tendance est lourde sur les valeurs de diamant, somnolente sur les valeurs d'or, un peu meilleure, après un nouveau fléchissement, sur les valeurs de pétrole, indécise sur les valeurs de sucre; mais c'est là la tendance générale du moment qui peut varier demain.

Parmi les affaires en cours d'augmentation de capital, notons *Orosdi-Back* à 184/181, actions ordinaires, *Usines du Rhône* à 3,300/850, et actions privilégiées à 709/369, *Courrières* à 1,268/368.

Les alliés s'occupent aujourd'hui activement, on le sait, de la situation de l'Autriche, situation précaire et dont l'intérêt est double. La considération d'humanité impose au monde l'obligation de venir matériellement en aide à une population de 6 millions d'êtres à la veille d'être réduits à la plus profonde misère, à la famine. La considération politique n'est pas moins sérieuse. La faim est mauvaise conseillère. Qui pourrait, dans ces circonstances, empêcher l'Autriche de briser les barrières diplomatiques, pour fusionner avec l'Allemagne, si celle-ci lui offrait le salut?

Pour écarter cette éventualité, un de nos lecteurs suggère un remède qui, d'après lui, pourrait rétablir la santé dans ce corps débilité.

Commencer par ouvrir un crédit à l'Autriche ainsi affaiblie, ce serait, à son avis, mettre la charrue devant les bœufs. Pour garantir solidement le crédit qu'on se propose de lui ouvrir, ne convient-il pas, tout d'abord, d'assainir la situation monétaire? Et comment? Nous laissons ici la parole à notre correspondant :

Il s'agit simplement de convertir en *couronnes-or* la totalité de la dette de l'Etat et de la circulation monétaire, au cours du change actuel.

Il en résulterait que cette dette et cette circulation, qui s'élèvent aujourd'hui à 200 milliards de couronnes-papier se verraient réduites à environ 2 milliards et demi de couronnes-or, au cours du change autrichien aux Etats-Unis, le dollar étant, comme tout le monde sait, la base même de l'or métal.

Il est évident que cette mesure ne serait efficace que si elle venait à être avalisée par les gouvernements alliés, lesquels garantiraient la dette ainsi diminuée, et sans avoir pour cela à en effectuer le remboursement, l'Etat autrichien, d'insolvable qu'il est aujourd'hui, serait lui-même en mesure de faire face à ses engagements.

Et l'auteur ajoute que cette stabilisation de la monnaie autrichienne ne léserait en rien les intérêts des particuliers.

En effet, en Autriche même, on échange aujourd'hui 2 dollars et demi contre 1,000 couronnes, ce qui représente approximativement le prix d'un chapeau pour homme. Il est donc logique que, puisque ce même billet de 1,000 couronnes, converti en 12 couronnes et demie « or », aura le même pouvoir d'achat, le détenteur serait mal venu d'élever une protestation.

Par le même principe, les traitements des fonctionnaires et toutes les dépenses en général seront ramenés à la même proportion, comme, d'autre part, les impôts, droits de douane et autres, devront subir les mêmes réductions.

A l'enflure démesurée qu'ont prise le coût de tout produit en Autriche, le taux des salaires et le prix de toutes choses, succéderont, grâce à la conversion de la couronne, un équilibre décisif des cours, un nettoyage radical de la situation générale, sans que cette transformation doive porter atteinte à la valeur réelle des richesses et des propriétés privées, cette conversion étant plutôt un rajustement salutaire qu'une véritable diminution.

Nous laissons à notre correspondant la responsabilité des chiffres qu'il produit. Nous voulons seulement lui faire observer que sa formule d'assainissement, exacte en théorie, aurait, dans l'exécution, une conséquence désastreuse.

Et nous sommes d'autant plus aises de la discuter, à l'occasion de la misère autrichienne, qu'elle serait applicable, avec plus ou moins d'urgence, à tous les pays qui subissent, en ce moment, l'inflation monétaire.

Si ces pays ont tout de même pu vivre, jusqu'à présent, acheter les choses essentielles, malgré leurs prix élevés, c'est que l'inflation de la monnaie et la hausse des prix se sont faites simultanément, mais avec une lenteur relative qui a permis aux gens de s'adapter peu à peu à ces deux phénomènes qui, mauvais en soi, ne vont pas l'un sans l'autre.

Mais que du jour au lendemain on prétende rompre cette relation étroite, le fléau que l'on veut combattre prendrait un caractère de gravité bien plus accentué encore.

Croit-on, par exemple, que par le seul fait qu'on aurait décrété que 1,000 couronnes-papier seront échangées contre 12 1/2 couronnes-or, le prix des choses et des services diminuerait tout de suite dans la même proportion? On aurait tort de le croire. Il faudrait du temps avant que le producteur, le marchand et le loueur de services aperçussent et enregistrassent dans leurs prix le changement de valeur survenu dans la monnaie nationale. Sans doute, les prix baisseraient, tout d'abord, dans une certaine mesure, beaucoup plus pour la raison que le public aurait en main moins de couronnes, qu'en vertu de ce raisonnement, à savoir que les nouvelles couronnes équivalent à de la monnaie d'or.

Pendant longtemps l'argument de quantité dominerait l'argument de qualité et la misère ne pourrait aller, premièrement, qu'en s'aggravant.

Cela ne veut pas dire que la formule de notre correspondant soit, en tout cas, inapplicable. L'application n'est, encore une fois, qu'une affaire de mesure et de temps. Il conviendrait que la déflation monétaire, non seulement en Autriche, mais dans tous les pays où les gouvernements ont abusé des emprunts aux banques d'émission, se fît lentement, comme s'est produite l'inflation. Et cette déflation ne peut se faire que par des consolidations répétées à l'aide d'emprunts à long terme, et si cela était absolument indispensable, comme en Autriche et même en Allemagne, par des stabilisations successives.

INFORMATIONS FINANCIERES

Crédit industriel et commercial

SITUATION AU 31 JANVIER 1921

Actif

Espèces en caisse et à la Banque de France	30.169.259	—11.702.283
Fonds disponibles dans les banques	3.822.410	— 3.506.107
Coupons à encaisser	4.239.349	+ 2.364.436
Effets et bons de la Défense	344.750.545	+11 568.892
Comptes courants	33.040.107	+ 2.206.708
Reports	1.432.358	— 794.258
Avances garanties	23.600.182	— 1.252.329
Crédits d'acceptation garantis	2.098.291	— 161.709
Opérations de change à terme garanties	54.844.376	+ 50.550
Paiements sur intérêts et dividende de l'exercice 1920	1.201.105	»
Comptes d'ordre	2.981.310	+ 51.085
Rentes et valeurs	24.605.367	— 214.888
Actions de sociétés régionales	29.235.350	— 3.125
Immeuble social	6.000.000	»
Actionnaires	67.279.875	— 8.250
Frais généraux	1.334.577	»
Passif		
Comptes de chèques	119.858.992	+14.727.848
Comptes courants	262.873.768	—22 803.777
Dépôts reports et préavis et à échéance	39.236.212	+ 5.473.448
Acceptations à payer	2.412.557	+ 82.224
Opérations de change à terme garanties	54.844.376	+ 50 550
Intérêts et dividendes	101.992	— 14.557
Comptes d'ordre et divers	12.560 631	+ 675.214
Réescompte du portefeuille	2.970.707	»
Fonds de réserve	28.000.000	»
Capital	100.000.000	»
Report de l'exercice 1919	780.925	»
Profits et pertes	1.780.268	»

— Le conseil d'administration du Crédit commercial de France a décidé, dans sa réunion du 18 février, de convoquer l'assemblée générale des actionnaires pour le 24 mars, à l'effet de statuer sur les comptes de l'exercice 1920 qui se soldent par un bénéfice de 13,062,456 fr. 35 contre 8,808,375 fr. 62 en 1919. Il sera proposé à l'assemblée la distribution d'un dividende de 8 0/0 au lieu de 7 0/0 l'année précédente, ce dividende s'appliquant au capital porté de 80 à 120 millions.

— M. Parmentier, directeur du mouvement général des fonds au ministère des finances, est chargé des fonctions de commissaire du gouvernement près la Banque nationale du commerce extérieur.

— Comme nous l'avons fait pressentir hier, nous sommes en mesure d'annoncer dès aujourd'hui l'entrée dans le conseil d'administration de la Banque industrielle de Chine des nouveaux administrateurs suivants : MM. Emile Ogier, ancien ministre; Kahn, ancien ministre plénipotentiaire en Extrême-Orient; Dapples, vice-président de la Banque française et italienne pour l'Amérique du sud; Oudot, directeur de la Banque de Paris et des Pays-Bas; Grandjean, administrateur de la Banque française pour le commerce et l'industrie; Bourcier Saint-Chaffray, administrateur directeur de la Société française des distilleries de l'Indochine.

Nous croyons savoir que d'autres personnalités seront aussi désignées, dont le nom sera communiqué prochainement.

DÉPÊCHES COMMERCIALES

GRAINS. — New-York, 19 fév. Blé roux d'hiver dur disp. 199 »/».

Chicago, 19 fév. — Maïs : mai 70 3/4; juill. 72 5/8.

CAFÉS. — New-York, 19 fév. : disp. 6 15/16; mars 6 50; mai 6 98; juill. 7 40; sept. » »»; déc. » »».

Le Havre, 19 fév. : fév. 130 50; mars 124 50; avril 121 25; mai 118 75; juin 116 »»; juill. 113 25; août 109 75; sept. 109 50; oct. 107 »»; nov. 107 »»; déc. 106 50.

SUCRES. — New-York, 19 fév. — Marché à terme : mars 4 98; avril 5 15; mai 5 23; juill. 5 44; sept. 5 63. Centrifuge 96°, droit payé 5 77.

COTONS. — New-York, 19 fév. : disp. 13 20; fév. »» »»; mars 12 90; mai 13 45; juill. 13 90; sept., »» »»; oct. »» »»; déc. »» »»; janv. »» »».

Le Havre, 19 fév. : fév. 225 »»; mars 226 »»; avril 218 »»; mai 211 »»; juin 207 »»; juill. 204 »»; août 201 »»; sept. 198 »»; oct. 196 »»; nov. 193 »». déc. 192 »»; janv. 190 »».

LAINES. — Le Havre, 19 fév. : fév. 660; mars 650; avril 640; mai 640; juin 640; juil. 630; août 620; sept. 610.

METAUX. — Paris, 19 fév. : Cote officielle : aluminium 850 »»; cuivre en lingots et plaques de laminage, liv. Havre ou Rouen 428 75; en lingots propre au laiton, liv. Havre ou Rouen 428 75; en cathodes, liv. Havre ou Rouen 428 75; étain Banka, liv. Havre ou Paris 1,123 »». détroits, liv. Havre 1,102 »»; anglais Cornouailles, liv. Paris 961 »»; plomb marques ordinaires, liv. Havre ou Rouen 128 »»; liv. Paris 128 »», zinc bonnes marques, liv. Havre ou Paris 155 »»; extra pur, liv. Havre ou Paris 169 »». Le tout à l'acquitté et par 100 kilos.

CAOUTCHOUCS. — Londres, 19 fév. : plantations 1/1 3/4; smoked »/11 1/2. Para »/11 1/2.

VENTE le 5 mars 1921, à 9 h. Etude de Me **Maclet**, notaire à Paris, boulevard Sébastopol, 62. 1er **LAVOIR PUBLIC**, à **Paris, rue Dubesme, 12**, compr. clientèle, achalandage, droit aux baux (qui expir. le 1er avril 1939), matér., marchand. Loyer annuel 8,820 f. **M. à p. : 20,000 f.** A reprend. en sus : matér. pour 81,300 f., marchandises à dire d'exp. Consignat. 20,000 fr. 2e **2 HANGARS** à usage de **lavoir**, séchoirs, petit pavill d'habit., chemin. en briq., magas., le tout à **Paris, rue Dubesme, 12**, et r. Fontaine-du-But, 11. **M. à p. 25,000 f.** Consign. 5,000 fr. S'adr. aud. Me Maclet, not., et à Me **Demereuil**, av. à Paris, rue Tronchet, 8, et à Me Thorel, avoué.

Jardin du Luxembourg **MAISON** de rapp. à vendre à l'am. Rev. br. 18,261 f. à augmr. Cont. 416 m. S'ad. MM. **Bernheim**, 23, r. de l'Arcade.

Pr. Fg-Poissonnre **MAISON** de rap., fac. pierres à vendre à l'am. d. taille. Cont. 1,184m Rev. br. 61,000 f., suscept. augment. Baux de courte durée. S'adr. MM. **Bernheim**, 23, rue de l'Arcade.

A vendre **DOMAINE** Cont. totale : **130 hect.** Château. **4 Mét.** Moulin. **Lot-et-Gar. H. L. Simon**, 11, r. de Madrid, Paris.

SOLOGNE Domaine 350 hect., dont 50 hect. bois et garennes. **2 Fermes.** Etangs. **Ble chasse.** S'ad. MM. **Bernheim**, 23, Arcade, Paris.

PARC MONCEAU
Sur belle Avenue, très calme
Très bel Hôtel avec Jardin
Comprenant : 3 salons, s. à m., large hall avec escalier monumental, 8 chambres de maître, 3 salles de bains, lingerie, 8 chambres de domestiq., etc., Tout le confort moderne. Garage et écurie. **Libre de suite.**
A vendre : 1,500,000 francs
S'adr. à M. **Esnault**, 152, boul. Haussmann.

AVIS
Par ordonnance de M. le **Président du tribunal** régional de **Mulhouse**, en date du 5 juillet 1919, les biens appartenant à la
BRASSERIE DE MULHOUSE
ont été **mis en liquidation**. Ces biens se composent : 1° d'une **Brasserie** installée pour un rendement de 25 à 30,000 hl. par an fonctionn. pr le moment sur un terrain d'env. 300 a. 2° **16 immeubles** d'habitat. sis à **Mulhouse** et env., plus une cave sise à **St-Amarin**, le tout d'une superficie d'environ 90 ares. Le soussigné Me Julien **Kraehling** docteur en droit et ès sciences politiques, avocat au tribunal régional de Mulhouse, 17, r. de l'Espérance, à Mulhouse, a été nommé liquidateur. Les offres des acquér. évent. devront être adres. sous pli recomm. au liquidat. ci-dessus désigné, et cela **jusqu'au 15 mars** 1921. Passé ce délai elles ne seront plus recevables. Le cahier des charges et les modèles de déclarat. d'offres sont déposés chez le soussigné dans le cabinet duquel exclusivement les amateurs peuv. en prend. connaissance journellement de 3 à 6 h. de l'après-midi à l'except. des samedis, dimanches et jours de fête.
Mulhouse, le 15 fév. 1921. Me Julien **Kraehling**, Dr en droit et ès sciences polit., avocat au tribun. région., 17, r. de l'Espérance, Mulhouse, Ht-Rhin.

RICHE MOBILIER MODERNE
Meubles en marqueterie et en bois de rose ornés de bronzes dorés. Salons en bois sculpté et doré, couverts en tapisserie et en soierie. Bel ameublement de cabinet de toilette en acajou et bronzes de style Empire. Bureaux, secrétaires, chiffonniers, vitrines, tables et guéridons. Chambres à coucher. Salle à manger. Sièges, chaises-longues, fauteuils en cuir.
BRONZES D'ART ET D'AMEUBLEMENT
Groupes et statues, cartels, pendules, candélabres, flambeaux, lustres, appliques, etc.
FAIENCES ET PORCELAINES ANCIENNES ET MODERNES
Groupes en marbre et en biscuit — Grés de Massier, Daum — Verres de Gallé
TABLEAUX, GRAVURES -:- STORES en FILETS, TENTURES
ARGENTERIE METAL
BEAUX TAPIS D'ORIENT
Vente par suite de départ
HOTEL DROUOT. Salle n° 6 les Mercredi 23, Jeudi 24, Vendredi 25 février 1921, à 2 heures.
Commissaire-priseur : Me **André DESVOUGES**, 26, rue de la Grange-Batelière, à Paris.
EXPOSITION PUBLIQUE le **mardi 22 février 1921**, de 2 heures à 6 heures

VIENNE
(Autriche)
VENTE au PALAIS PALFFY
de la première partie de la propriété de feu le comte JANOS PALFFY
Du 7 au 10 Mars, au Palais Palffy, 6, Wallnerstrasse, VIENNE, I (Autriche)
Meubles, Bronzes, Marbres, etc., de premier ordre.
Objets historiques, entre autres le **fameux Bureau de Napoléon Ier, de la Malmaison** le **LIT du maréchal Berthier**, des chaises provenant des Tuileries et signées **Jacob**; des candélabres monumentaux signés **Thomire**; du mobilier anglais **Adams**, etc., etc.
EXPOSITION DU 27 FÉVRIER AU 6 MARS (le samedi fermé) -:- *Catalogue illustré* **10** *fr.; ordinaire, gratis.*
GLUCKSELIG & WARNDORFER
28/30, Mühlgasse, VIENNE, IV (Autriche)
ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : Salledevente.

CHARBONS AMERICAINS
Par chargements complets C. I. F. Tous ports français, algériens et marocains
GAS COAL & STEAM COAL
Les Meilleures Qualités -:- Les Meilleurs Prix
MAZOUT & HUILES LOURDES
Grandes facilités de payement -:- Garantie de Banque pour livraisons régulières et qualité
COOPÉRATIVE DE COMBUSTIBLES
Agents d'un puissant consortium americain
THE ROTH COAL Co of NEW-YORK et PARIS (Société Ougol)
Télégr. : **Lemedif Paris** - *36, Boul. Haussmann, PARIS-9e* - Téléph. : **Gutenberg 31.06**

Eclairage électrique
DUCELLIER
pour Automobiles
Prix des installations (pose comprise) Fr. **1450 - 1500 - 1700**
Demander le Tarif (1)
ENTRETIEN DES EQUIPEMENTS ÉLECTRIQUES
PAR ABONNEMENT A L'ANNÉE
Société des PHARES DUCELLIER
25, Rue Alexandre-Dumas, PARIS-XIe
Téléphone : **Rog. 76.30 . 61.69 . 10.09**

BAIL à CEDER
A céder bail avantageux. Vastes locaux d'angle. 900m env. sous-s., r.-ch. et 1er, agencés pr bureaux ou comm. 60m belle façade sur rue, entre Ch.-Elys. et Fg-St-Honoré. S'adr. **M. Tullier**, 8, r. d'Artois (8e).

Cote Villard (16e ann.) publie les cours des titres non cotés et se charge de leur négociat^n. Spécimen gratuit. 101, rue Lafayette, Paris.

A VENDRE Coupé limousine Renaud 12 HP 1914, éclair. électr. tr. bon état, peut être essayée. FARCY, rue Saint-Merri, 40, Paris.

DELAGE PEUGEOT RENAULT neuve 10 HP, cond. int., 4 places, A vendre bon prix. 18 HP torpedo 6 places, à neuf. Occasion exceptionnelle. 35 HP, éclair. et démarr. électr., cabriolet Rothschild entier. à neuf. Visib. : carros^ie Bourgeois, 142, av. Malakoff. Passy 50-73.

AUTO-CIRCUITS NORD-AFRICAINS
DE LA
Cie Gle TRANSATLANTIQUE
NOUVEAUX CIRCUITS
ALGER — TUNIS ou vice versa par les grandes routes de tourisme : KABYLIE — CONSTANTINE — TIMGAD — BISKRA — KROUMIRIE — BOUGGA.
Excursion au Désert : ALGER — LAGHOUAT.
Les Villes les plus Curieuses du Maroc : CASABLANCA — FEZ — MARRAKECH — CASABLANCA.
Le Grand Circuit Algéro-Marocain : ALGER — FEZ — CASABLANCA — ou vice versa.
Le prix du billet comprend tous les frais : Paquebots, Autos, Hôtels spéciaux, Pourboires.
S'adresser à la **Cie FRANÇAISE du TOURISME**, *30, Boulevard des Capucines, Paris, et aux* **GRANDES AGENCES DE VOYAGES.**

BANQUE ANGLO-SUD AMÉRICAINE
19, boulevard des Capucines. Annexe : 19, rue Scribe.
PARIS
Siège social à LONDRES
Capital et Réserves : £ 13,000,000
FACILITÉS AU COMMERCE D'IMPORTATION ET D'EXPORTATION

LLOYD ROYAL HOLLANDAIS
Service postal rapide
Par paquebots de luxe de 8,000 à 20,000 tonnes
Hollandia, Zeelandia, Frisia, Limburgia, Gelria, Brabantia
Prochains départs :
Amsterdam, Boulogne-s/Mer, Brésil, Argentine *Limburgia*, 24 février. — *Brabantia*, 17 mars.
Amsterdam, Boulogne-sur-Mer, Havane, Vera-Cruz, New-Orléans : *Frisia*, 10 mars. — *Zeelandia*, 31 mars.
S'adresser aux agents : **L. DESBOIS & A. CABAUD.** à PARIS Passages : 5, r. Edouard-VII ; Fret : 5, r. de Rome. Téléphone : Central 80.99.

M. R. BIRMAN, 18, rue Favart, informe les actionnaires de la « Société intercontinental Railway » qu'il constitue un comité de défense.

BONDIS & Cie
45, Avenue de la Grande-Armée, 45, Paris
VENTE — GARAGE LOCATION
Renault - Delage - Delaunay

ON CHERCHE IMMEUBLE libre de suite pour grande Administration
Ecr. STOURM, 138, rue de Rivoli

Il s'adresse aux guides de l'Epargne (Banquiers, remisiers, notaires, etc.), mais aussi aux Capitalistes avisés. **Le Journal des Banquiers** Mêlant le plaisant au sévère, il a su rendre attrayante la lecture d'un journal financier.
Paraît le jeudi. Un an : **12** fr. — Essai, 3 mois : **3** fr. — 56, rue Caumartin, Paris (9e); le No **0.50** centimes
Indiquera à tout nouvel abonné **d'un an** la valeur à acheter, bon revenu, largement cotée tous les jour depuis des années; **et, si le titre n'a pas monté, d'ici juin, de 60 francs, l'abonnement sera remboursé**

LONDON COUNTY WESTMINSTER & PARR'S FOREIGN BANK LTD
Place Vendôme, 22, PARIS Agences : BORDEAUX, LYON, MARSEILLE et NANTES
TOUTES OPÉRATIONS de BANQUE. LOCATION de COFFRES-FORTS
LONDRES : London County Westminster & Parr's Bank, Ltd

Pour vos faites des **TRANSMISSIONS** ECONOMIES en employant les incomparables ***COURROIES TANALS***
TIRANTY Concessionnaire 103, rue Lafayette PARIS TARIF FRANCO
Fabriquées par la Société des TANNERIES ALSACIENNES

CAPITALISTES
Placement de premier ordre
Rapport **8 0/0** *net de toutes charges foncières*
Rue du Théâtre, **USINE à VENDRE**, 1750 m. force motrice et maison d'habitation avec étage, sur rue. Très long bail assuré.
Prix : 800 000 francs
Ecrire **Leibank**, 33, rue de la Chapelle.

GALERIES HERZOG
41, Rue de Châteaudun, PARIS
Ventes à très bas prix à l'amiable et sans frais, quantité de mobiliers riches et simpl., objets d'art, tableaux, bronzes, marbres, tapisseries, etc., provenant de warrants, saisies-séquestres, ventes de châteaux et après décès, etc. Expédition en province.

VALEURS MAROCAINES Renseignem^ts gratuits. **TESTE Frères et Cie**, banquiers, Paris, 16, rue Etienne-Marcel, et Casablanca

42 000 FRANCS
18 HP HOTCHKISS NEUVE
Châssis 1920 neuf. Coupé limousine. Gd luxe, 6 places face route, tous access. nick. 14, rue Bassano, Paris. Passy 52 58.

45 VOITURES NEUVES Prix exceptionnel. **Renault, Unic, Panhard, Chenard, Vinot, Delage**, 10 HP. Cond. int. Coupé Erlotti, 24, r. Arago, Puteaux. Tél. 79.

Luxueuse limousine 5 places intérieur, partant **Monte-Carlo**, prendrait voyageurs pour Côte-d'Azur. S'adresser tout de suite : Ponthieu Automobiles, 51, rue de Ponthieu.

A LOUER tout ou partie à **LEVALLOIS**, sur trois rues, **Terrains et Constructions : 12,000** mètres. (Libre le 31 mars prochain.) S'adresser : M. Charpentier, notaire, 16, avenue de l'Opéra, et à M. Pasquier, architecte, 9, rue de Luynes.

A vendre deux AUTO-CARS BRASIER, 28 places, entièrement neufs. Châssis dernier modèle 1920 sur pneumatiques. Auto-Mails, 2, rue des Italiens. Central 36-10.

INSTALLATIONS ELECTRIQUES
BRONZE D'ÉCLAIRAGE
Ch. MILDÉ fils et Cie
60, Rue Desrenaudes, PARIS (17e)

MACHINES AGRICOLES
Exposition permanente. Station d'essais
TRACTEURS
ETABLISSEMENTS AGRICULTURAL
25, Route de Flandre, AUBERVILLIERS (Seine) - Téléphone : NORD 62.18

Le Gérant : J. POIRIER.
Imprim. du Temps, J. Rencker, imp., 5, r. des Italiens, Paris.

DERNIÈRES NOUVELLES

LE RÈGLEMENT DE LA PAIX

Dans les territoires de la Sarre

Sarrebrück, 20 février.

La grève des imprimeurs, qui a privé toute la région de ses journaux pendant plus de dix jours, vient de se terminer. Les ouvriers recevront une indemnité supplémentaire et unique de 520 marks.

La réunion des représentants des cartels d'employés de la Sarre a décidé de communiquer au gouvernement de la Sarre une motion de protestation contre l'extension de l'emploi du franc comme moyen de payement dans la Sarre.

L'Allemagne et les réparations

Berlin, 20 février.

En même temps que le docteur Simons faisait sa tournée dans l'Allemagne du sud, d'autres membres du gouvernement allemand discouraient sur les réparations.

Le docteur Heim, vice-chancelier, a parlé à Breslau. Il a déclaré que, « d'accord avec l'opinion publique, le gouvernement allemand était unanime à opposer un « non! » irrévocable aux décisions de Paris ». « Le voyage à Londres, a-t-il ajouté, n'est pas une soumission aux ordres de M. Briand. C'est seulement le dernier moyen qui nous reste pour écarter une servitude définitive. » Il a fait l'éloge du docteur Simons, « qui est un homme qui sait ce qu'il veut ».

Mort du général von Bœhm

Berlin, 20 février.

Le général von Boehm, qui commandait au commencement de la guerre l'aile droite de l'armée von Kluck et plus tard l'armée allemande sur l'Aisne, est décédé vendredi dans sa soixante et onzième année aux environs de Berlin.

Les élections prussiennes et la coalition réactionnaire-socialiste

Berlin, 20 février.

La lutte électorale se déroule assez tranquillement. On prévoit que les démocrates et les socialistes perdront quelques sièges.

L'ex-ministre Helfferich a prononcé à Francfort un discours passionné dans lequel il a convié les socialistes à faire cause commune avec les réactionnaires « afin de rétablir l'unité et le sentiment nationaux et de pouvoir chanter enfin le « Deutschland uber alles ».

Les journaux démocrates font remarquer la répercussion qu'aurait à Londres la victoire des partis monarchistes et ils mettent le public en garde contre ce danger.

La propagande bolcheviste

Berlin, 20 février.

Suivant des informations de la presse allemande, on étudie à Moscou les moyens les plus aptes à propager la doctrine bolcheviste en France. On a donné des sommes considérables pour la propagande dans l'armée et dans la marine françaises. On voudrait surtout se livrer à une propagande active dans les ports de Boulogne, Marseille, Cherbourg. On pense aussi développer le bolchevisme en Espagne. Les Soviets songent à former un centre à Andrinople.

Les expulsions dans le parti populaire italien

Rome, 20 février.

Le parti populaire italien (catholique) a commencé son épuration, en expulsant divers membres extrémistes. La direction du parti annonce aujourd'hui l'expulsion des propagandistes Speranzini et Cochhi, les lieutenants du député Miglioli.

Les bolchevistes et Kemal pacha

(*Dépêche de notre correspondant particulier*)

Constantinople, 19 février.

La propagande bolcheviste en Asie-Mineure est dirigée par une mission soviétique résidant à Angora et ayant à sa tête Stark, Davilloon et Jacob Bermann.

L'action principale de cette propagande est exercée par le parti communiste turc dont Ferid bey est le leader. Ferid bey, avec l'aide des bolchevistes, a amassé de grosses sommes d'argent pour une large propagande contre l'Entente et pour l'organisation d'insurrections en Turquie, en Syrie et en Arabie.

Le gouvernement de Kemal pacha soutenait il y a quelque temps les bolchevistes et secondait leur activité en Asie-Mineure. Mais dernièrement le gouvernement de Kemal pacha ayant conçu de sérieux espoirs de voir reviser le traité de Sèvres par les puissances de l'Entente, et ayant constaté parmi les nationalistes des courants franchement hostiles au bolchevisme ainsi qu'à toute la politique d'Enver pacha, il veut maintenant un rapprochement avec la France et avec les antibolchevistes russes.

Ce mouvement est encore renforcé par les insurrections des musulmans du Caucase qui, ayant à leurs côtés les insurgés russes, luttent contre la tyrannie rouge des bolchevistes.

Le congrès des agriculteurs bulgares

(*Dépêche de notre correspondant particulier*)

Sofia, 18 février.

Plus de cinq mille paysans bulgares, délégués de leur association et de leur village, sont arrivés à Sofia pour le grand congrès des agrariens qui fut inauguré en grande pompe. Un cortège d'agriculteurs s'est d'abord déroulé à travers la cité; de nombreux drapeaux orange — couleur du parti agrarien — surmontaient ce défilé pittoresque d'hommes mûrs, basanés, vêtus de casaques de peau et de gros bonnets à poil, et chaussés de sandales à la poulaine d'une simplicité primitive. Par-ci, par-là, de grands écriteaux portaient de curieuses inscriptions trahissant bien l'esprit de ce mouvement nouveau : « Vive le Parlement rénovateur de Bulgarie! » « Les coupables de la catastrophe devant le tribunal national! » « Vive l'internationale agricole! » Puis le congrès a tenu sa première séance au manège de l'école militaire, dont la vaste salle a été décorée de branches de verdure entrelacées de banderoles orange. Au fond, sur une estrade, au-dessous d'un tableau représentant la moisson et d'un portrait de M. Stambouliski, s'est installé le bureau du congrès ainsi que le comité du parti. Au-dessus des congressistes, un vaste écran est prêt à recevoir chaque soir la projection de films sur la vie des champs, l'emploi de tracteurs ou de machines nouvelles et les derniers progrès de l'agriculture et de l'élevage du bétail. Sur les murs, plusieurs placards portent des inscriptions dictées par les croyances nouvelles en l'excellence de la nature et de l'homme des champs : « Vive l'Internationale qui consacrera la fraternité des peuples de l'Europe et suprimera la dictature des minorités! » « L'union fait la