

Le Pour et le Contre

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

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

Prix du numéro: 50 centimes.

TRENTE-DEUXIÈME ANNÉE — N° 8
DIMANCHE 21 FÉVRIER 1915

JOURNAL FINANCIER

PARAISANT LE DIMANCHE



PRIX DES INSERTIONS

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

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

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

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

Afin de répondre à un besoin général des porteurs de titres d'être renseignés sur les coupons qui ont été détachés depuis le début de la guerre, nous avons inséré cette semaine, dans nos tableaux de bourse, la mention de la jouissance des valeurs qui y figurent. C'est un travail que nous ne pouvons actuellement tenir à jour; cette mention ne figure donc dans nos tableaux qu'à titre tout à fait exceptionnel; nous ne la renouvelerons que de temps à autre, au lendemain des principales échéances de coupons; il sera donc prudent de conserver ce numéro qui, en fait, restera pendant longtemps utile à consulter. Nous publions, d'ailleurs, très complètement la liste des coupons à toucher à mesure qu'ils sont annoncés; il suffit, mais il est nécessaire, de suivre ces listes attentivement pour connaître l'état de jouissance de toutes les valeurs.

Sommaire

Le Commerce extérieur de la France. — La baisse des Changes européens à New-York.
L'émission des Obligations 5 0/0 de la Défense Nationale.
Revue de la Semaine. — Chronique des Mines d'or.
Les Emprunts de Guerre.
Entreprises et valeurs en souffrance.
Dividendes et Coupons.
Assemblées et Bilans.
Nouvelles et Informations.
Bibliographie.
Cours de la Bourse du 13 au 19 février.
Coupons, Tirages, etc.

LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE

L'Administration des Douanes vient de publier les chiffres du Commerce extérieur pour les onze premiers mois de l'année dernière. Ils permettent de juger de la répercussion de la guerre sur l'activité de notre commerce extérieur.

Voici comment se comparent pour les années 1913 et 1914 nos échanges depuis le 1^{er} janvier jusqu'au 31 juillet et du 1^{er} janvier au 30 novembre, ce qui permet d'en déduire le mouvement comparé de nos échanges pendant les quatre premiers mois de guerre par rapport à la période correspondante de 1913 :

	Du 1 ^{er} janvier	Du 1 ^{er} août	
	au	au	au
	31 juillet	30 novem.	30 nov.
<i>(En millions de francs)</i>			
Importations.			
Objets d'alimentation.....	+ 100.15	- 76.5	- 177.0
Matières premières.....	+ 5.0	- 1.057.8	- 1.062.8
Objets fabriqués..	- 52.4	- 501.2	- 448.8
	+ 53.0	- 1.635.6	- 1.688.6
Exportations.			
Objets d'alimentation	- 47.4	- 187.2	- 139.7
Matières premières	+ 44.6	- 430.3	- 475.0
Objets fabriqués..	- 65.7	- 845.2	- 779.5
Colis postaux.....	+ 2	- 168.6	- 170.5
	- 66	- 1.631.4	- 1.564.8

3.253 millions, telle est la valeur dont nos échanges commerciaux avec l'extérieur ont diminué pendant les quatre premiers mois de guerre, sur un total de 5 milliards auquel s'est totalisé notre commerce extérieur pendant cette période, soit une portion des deux tiers.

Sur cette moins-value globale, les produits agricoles ne figurent que pour une faible part. Mais la diminution porte surtout sur les matières premières: 1.063 millions à l'entrée et 475 millions à la sortie, et pour les objets fabriqués: 448 millions à l'entrée et 779 millions à la sortie.

Si l'on déduit du chiffre de 3 milliards et demi dont la valeur de nos échanges a diminué, celui afférent aux pays auxquels nous sommes en guerre, et aussi celui de la malheureuse Belgique, on constate que nos échanges avec nos alliés, nos colonies et les neutres ont fléchi de 2 milliards.

LA BAISSE DES CHANGES EUROPÉENS A NEW-YORK

Une des conséquences économiques de la guerre aura été une perturbation sans précédent du change entre les places européennes et les États-Unis.

Dans le numéro du 3 janvier, où nous exposions les contre-coups économiques de la déclaration de guerre, nous constations tout d'abord qu'à l'égard des États-Unis les difficultés créées par la déclaration de guerre étaient infiniment moindres qu'en France, en Angleterre et en Allemagne, car elles étaient d'ordre purement monétaire. La guerre, pour l'Amérique, n'apportait qu'une restriction passagère aux exportations de blé et d'approvisionnements par suite de l'insécurité des mers et promettait, en revanche, pour l'avenir, de notables compensations.

En août, la démoralisation à New York sur le marché des changes européens, devant l'insistance des créanciers européens pour être remboursés en or, fut telle que le change sur Londres dont le pair nominal est de \$ 4.866 pour une livre sterling fut demandé jusqu'à \$ 5.50 et \$ 6, tandis que les demandes de change sur la France et l'Allemagne ne rencontraient aucune contre-partie. Les mesures prises de concert entre les banquiers et le Trésor pour mettre fin à la panique et que nous avons fait connaître furent efficaces. Dès la fin de l'année, l'abondance de l'argent à New-York et la baisse du change à vue sur Londres jusqu'à \$ 4.85 indiquaient que la dette commerciale des États-Unis envers l'Europe estimée à 2 milliards et demi était à peu près liquidée.

Depuis le début de l'année courante, les exportations de blé, de coton, de pétrole et de munitions de guerre ont été telles que l'équilibre des créances des États-Unis sur l'Europe et de ses dettes est rompu en faveur des premières. C'est la raison de la baisse des changes européens à New-York qui, graduelle d'abord, s'est subitement aggravée cette semaine. Le change à vue sur Londres a fléchi jusqu'à 4.79 1/2 pour une livre. Ce cours n'avait jamais été atteint auparavant. Tous les autres changes européens ont naturellement été entraînés par la chute du change sur Londres. Le mark a fléchi jusqu'à 83 3/4 cents pour 4 marks. La perte du mark par rapport au dollar américain est ainsi de 11 0/0. Sur notre place, le dollar américain a été demandé à Fr. 5.22 et 5.27.

Cette chute des changes américains menace directement l'encaisse de la Banque d'Angleterre. Pour éviter des expéditions d'or dont les États-Unis n'ont pas besoin actuellement, le Gouvernement anglais se serait assuré à New-York une ouverture de crédit de \$ 80 millions. Cette décision a eu pour effet de relever le change à 4.82.

L'ÉMISSION DES OBLIGATIONS 5 0/0 DE LA DÉFENSE NATIONALE

Aux termes d'un décret en date du 13 février, suivi d'un arrêté ministériel de la même date, l'émission des obligations du Trésor autorisée par la loi du 10 février seront émises à partir du 25 février.

Elles seront à l'échéance du 16 février 1925 pour leur remboursement au pair; toutefois l'Etat se réserve le droit de les rembourser à toute époque à partir du 16 février 1920. Leur durée est donc appelée à varier, selon les conditions de loyer des capitaux et le crédit de l'Etat, entre 5 et 10 ans.

L'intérêt, de 5 0/0 net d'impôt, se paie par semestre et d'avance, aux dates des 16 février et 16 août de chaque année. Le coupon du premier semestre à courir, 16 février-16 août 1915, serait donc à l'échéance du 16 février courant; en conséquence les titres émis le 25 février seront créés ex-coupon de ce premier semestre, et le premier coupon que touchera le porteur sera celui du 16 août, représentant l'intérêt du semestre suivant. Le dernier coupon sera à l'échéance du 16 août 1924, et le 16 février 1925 le porteur ne recevra que le remboursement du capital.

Le prix d'émission est de 96 fr. 50 0/0; mais les intérêts du semestre en cours se payant d'avance seront comptés au souscripteur en déduction de ce prix au moment même de sa souscription. Il en résulte que, si l'émission était ouverte dès le 15 février, le souscripteur de la première heure aurait à payer 96.50 — 2.50, soit 94 fr. net. L'émission n'ouvrant que le 25 février, en raison de ces dix jours de retard, la partie non courue de semestrialité à décompter sera de 2 fr. 29 seulement, et ainsi le versement à faire sera de 96.50 — 2.29, soit 94 fr. 21.

L'émission se fait non pas le 25 février, mais bien à partir de cette date et d'une façon continue comme s'est faite celle des Bons de la Défense Nationale; il n'y a non plus aucune limitation du montant total à émettre, la loi du 10 février ayant laissé à cet égard toute latitude au Ministre des Finances.

Comme le décompte des intérêts exigerait des fractionnements de centimes et entraînerait de multiples complications s'il devait décroître jour par jour pendant toute la durée d'un semestre, il a été décidé par mesure de simplification que le calcul s'en ferait par échelons de quinzaine ce qui donne 21 centimes par échelon. Ainsi pour les obligations souscrites du 25 février jusqu'à la fin du mois, la semestrialité d'intérêt à décompter est invariablement de 2 fr. 50 — 21 centimes, soit 2 fr. 29, ce qui fait ressortir le prix net à verser à 94 fr. 21; du 1^{er} au 16 mars (2^e quinzaine du semestre) les intérêts courus sont de 2 fois 21 centimes ce qui réduit les intérêts à décompter à 2 fr. 08 et relève le prix de souscription à 94 fr. 42. Ainsi de suite jusqu'à la fin du semestre où les intérêts étant courus dans leur intégralité il n'y aura plus rien à décompter, et le prix d'émission se trouvera être de 96 fr. 50 coupon de 2 fr. 50 au 1^{er} août attaché.

A ne considérer que le revenu annuel, l'emprunt nouveau est capitalisé par son prix d'émission à 5 fr. 18 0/0. Mais la proximité de son échéance donne une valeur importante à la prime de remboursement de 3 fr. 50 qui s'y ajoute; il faut espérer que le public, malgré son inaptitude à cet égard, saura cette fois tenir compte de la valeur de cette prime, comme c'est essentiel dans tous les emprunts à court terme. Elle représente

F. P. 188

0,29 0/0 par an du prix de souscription. Le paiement des intérêts par anticipation contribue aussi à éléver le rendement réel des titres ; il y ajoute près de 0,13 0/0 par an. En définitive, étant observé que la prime d'amortissement est payable seulement à l'échéance finale, le taux de capitalisation ressort au prix d'émission de 96 fr. 50 à 5,60 0/0 pour le cas où l'emprunt serait remboursé le 16 février 1923 et à 5,96 0/0 pour le cas où il serait remboursé le 15 février 1920.

Voici le détail de ce rendement :

	Remboursement	
	au 16 fév. 1925	au 16 fév. 1920
Intérêts.....	Fr. 5 »	5 »
Anticipation de leur paiement.....	» 125	» 125
Annuité de la prime.....	» 278	» 633
	Fr. 5 403	5 758
	= 5,596 0/0	= 5,966 0/0

de 96.50.

Pour les souscriptions faites dans la première quinzaine d'août ces taux ne seront que très légèrement améliorés par la réduction d'un semestre sur le délai de remboursement ; ils seront de 5,62 et 6,06 respectivement. Ce serait évidemment un très mauvais calcul que d'ajourner sa souscription pour bénéficier de cette faible différence du taux de placement, car elle serait loin de compenser la perte d'intérêt que représenterait le semestre sacrifié. D'ailleurs la période d'émission des obligations n'a pas de durée déterminée et rien ne garantit qu'elle se prolongera même jusqu'au mois d'août. Le Ministre a toute latitude non seulement pour la fermer quand il le jugera à propos, mais aussi pour en modifier le prix de souscription.

Les obligations de la Défense Nationale sont divisées comme l'ont été les Bons en coupures de 100 fr., 500 fr. et 1.000 fr. Elles sont délivrées soit au porteur, soit à ordre avec faculté de transmission par simple endossement.

Enfin elles jouiront comme les Bons d'un privilège de souscription aux emprunts de l'Etat qui seront émis avant le 1^{er} janvier 1918 ; en souscrivant à ces emprunts elles seront comptées à leur prix d'émission de 96 fr. 50 augmenté de la partie de la prime de remboursement acquise à ce moment et diminué des intérêts payés d'avance pour la partie non courue du semestre.

PRIVILEGE DE LA RENTE 3 1/2 ET DES BONS DE LA DÉPENSE NATIONALE À LA SOUSCRIPION.

La Rente 3 1/2 amortissable 1914 libérée avant le 1^{er} février 1915, et les Bons de la Défense Nationale 5 0/0 émis depuis le 2 août, ont le privilège d'être admis en paiement à la souscription de ces obligations ; ils y seront comptés pour le montant de leur prix d'émission, c. a. d., les Bons au pair et la Rente 3 1/2 à 91 fr.

Mais les Bons ayant reçu par anticipation l'intérêt de 5 0/0 pour toute leur durée, il y aura à déduire de leur valeur en principal l'excédent d'intérêts perçu par le porteur au delà de la date à laquelle ils seront apportés au versement de souscription. Toutefois les intérêts ne seront pas décomptés exactement du jour de la souscription, mais du 1^{er} ou du 16 qui précédent immédiatement la souscription.

Au contraire pour la Rente 3 1/2 qui touche ses intérêts au terme de la période à laquelle ils s'appliquent, il y aura lieu d'ajouter à son prix en principal de 91 fr. la portion d'intérêts correspondante à la partie écoulée du trimestre non encore échu, et toujours en comptant ces intérêts par fractions de quinze jours. Ainsi du 23 au 28 février prochain, les 91 fr. du 3 1/2 affecté en versement seront bonifiés d'une quinzaine d'intérêts, soit de 14 centimes net, et du 1^{er} au 15 mars de deux quinzaines d'intérêts, soit de 28 centimes net, et ainsi de suite jusqu'à la fin du trimestre (15 mai) où le 3 1/2 vaudra son maximum 91 fr. 84. Le 16 mai il revaudra, coupon détaché, 91.14.

Dans l'impossibilité matérielle où nous nous trouvons de donner le barème complet de ces décomptes pour toute la durée d'un semestre, nous en présentons ci-dessous un schéma, qui permettra au lecteur de l'établir facilement lui-même en continuant de quinzaine en quinzaine le jalonnement que nous avons ébauché.

Nous rappelons que la manière la plus avantageuse de souscrire aux obligations de la Défense Nationale est d'acheter du 3 1/2 tant qu'il sera coté à un cours sensiblement inférieur à celui de 91 fr. Il n'est encore qu'à 90.25.

	25 au 28 fév.	1 ^{er} au 15 mars	15 au 31 juil.	1 ^{er} au 15 août
Prix d'émission d'une obligation de 100 fr.	96 50	96 50	96 50	96 50
<i>A déduire :</i>				
Intérêts d'avance	2 29	2 08	» 20	» »
Prix net à verser	94 21	94 42(1)	96 30	96 50
Apport d'une unité de 3 1/2 ..	91 »	91 »	91 »	91 »
Bonification des intérêts du 3 1/2 ..	0 14	0 28(2)	0 70	0 84
Valeur totale du 3 1/2 ..	91 14	91 28	91 70	91 84
Soulte espèces à verser	3 07	3 14	4 60	4 66
	94 21	94 42	96 30	96 50

(1) Cette somme augmente de 21 centimes par quinzaine pendant six mois.

(2) Cette somme augmente de 14 centimes par quinzaine, mais elle est amputée de 84 centimes aux échéances des coupons trimestriels du 3 1/2, (16 février, 16 mai, etc.)

REVUE DE LA SEMAINE

Le marché de Paris est trop hypnotisé en ce moment par l'émission prochaine des Obligations 5 0/0 de la Défense Nationale pour s'intéresser beaucoup aux choses du dehors, alors même qu'elles agitent le monde et peuvent avoir une répercussion considérable sur la conduite ultérieure de la guerre, comme le différend diplomatique que vient de faire naître entre l'Allemagne et les Etats-Unis, la résolution signifiée par l'amirauté allemande à tout le commerce maritime des neutres de couler ses navires s'ils approchent des côtes de France et d'Angleterre. Les protestations ont été les mêmes partout. Mais aucune autre puissance neutre que les Etats-Unis n'était en mesure de leur donner le poids d'une menace de sanction, et le Gouvernement américain n'a pas hésité à formuler cette menace avec une précision qui ferme la porte à toute échappatoire. L'Allemagne est prévenue d'avoir à s'abstenir de tout attentat sur le pavillon américain, si elle ne veut pas se mettre dans la nécessité d'en répondre devant une puissance qui n'a jamais donné l'impression d'être tolérante. L'intervention qu'elle aurait à redouter ne serait évidemment pas d'ordre militaire ; mais, dans la crise où se débat l'Allemagne, elle a besoin de toutes ses forces et l'hostilité d'un ennemi comme les Etats-Unis sur le terrain économique, en attendant l'heure de se rencontrer autour d'un tapis vert, ne serait pas sans de très graves conséquences pour elle.

L'éventualité d'une participation, même purement économique, au conflit européen a produit quelque agitation sur le marché américain que tant de liens rattachent à l'Allemagne comme à nous-mêmes ; une reprise toute récente de ses valeurs les plus spéculatives le rendaient, d'ailleurs à ce moment, particulièrement sensible à toute surprise. Son émotion a gagné Londres où, au contraire, le marché était tout ragaillardé par de vigoureuses déclarations du Chancelier de l'Echiquier sur la puissance financière des alliés et la possibilité pour eux de soutenir la guerre pendant cinq ans s'il était nécessaire. La semaine a été ainsi fort agitée partout ailleurs que chez nous.

A Paris, il serait inexact de prétendre que toute spéculation a pris fin, il s'en fait toujours un peu ; mais elle ne s'oriente plus sur les événements, et même la vibrante déclaration que vient de renouveler le Président du Conseil que la guerre sera poursuivie avec énergie jusqu'au bout ne peut pas en ce moment l'influencer. De toutes parts l'attention se concentre exclusivement sur le gros emprunt que le Trésor présente au public sous la forme d'obligations 5 0/0 que leur échéance à dix ans et leur prix d'émission de 96 1/2 capitalisent à 5,60 0/0. C'est un événement financier considérable que l'apparition d'un taux de capitalisation aussi élevé pour la rente d'une des premières puissances financières du monde, et c'est une cause d'ébranlement pour toute la cote. Les capitaux se sont arrêtés dans leurs recherches de placements plus ou moins avantageux à l'annonce de cette émission : ils se réservent pour elle à moins qu'ils ne s'avisent de s'y engager d'avance par la voie encore plus avantageuse du 3 1/2. De longtemps il n'y aura rien de plus intéressant à faire que d'acheter du 3 1/2 pour l'apporter à 91 fr. à la souscription des obligations de la Défense Nationale.

Le 3 1/2, grâce à ce grand courant d'achats, a réussi enfin à remonter aux environs de 90.25.

Il ne vaudra jamais 91, puisqu'à ce cours il n'y aurait plus aucun avantage à l'acheter, mais il pourra s'en rapprocher encore un peu plus. Ce serait déjà fait si ses porteurs n'étaient en grand nombre des banquiers souscripteurs d'origine qui, ne s'étant jamais proposé que de le revendre le plus tôt possible, préfèrent en dégager leurs capitaux maintenant que leur perte est réduite, plutôt que de le remplacer par des obligations qui n'auront pas immédiatement un marché. Leurs ventes ne pèsent qu'un temps sur le 3 1/2 parce que les achats du comptant finiront bien par absorber cette première fraction flottante d'un emprunt dont le montant total ne dépasse pas 805 millions. Il est une autre partie de l'emprunt qui ne vient pas encore sur le marché parce qu'elle est provisoirement immobilisée par l'ajournement de la liquidation, mais n'est pas non plus définitivement classée ; c'est celle qui a été achetée à terme avant la guerre. Celle-là est encore entre les mains des vendeurs que leurs ventes désintéressent de la souscription aux obligations du Trésor et qui n'ont même pas le droit, en l'absence de toute décision soit des acheteurs dont ils ne sont que les représentants et qu'ils ne connaissent pas, soit de la Loi elle-même, d'y apporter le 3 1/2 dont ils sont provisoirement détenteurs. Cette fraction de 3 1/2 qui est encore considérable ne pèse pas en ce moment sur la cote puisque, en fait, elle est hors du marché et rarefie, au contraire, le flottant. Mais elle y reviendra un jour inconnu, jour pénible, où il y aura d'énormes différences à régler à la Bourse. On voudrait bien dès maintenant en débarrasser le marché ; et les acheteurs voudraient bien aussi ne pas continuer à payer un intérêt de 5 0/0 pendant qu'ils ne touchent que 3 fr. 36 de coupons ; mais il leur est pas loisible de convertir eux-mêmes leur 3 1/2 en obligations du Trésor, à moins d'escompter leurs vendeurs et de prendre livraison de leurs titres, ce que bien peu sont en mesure de faire. C'est là l'impasse où l'on devait s'engager fatigiquement dès lors qu'on refusait de prendre le moyen que nous avions indiqué dès le mois d'août pour sortir des difficultés du 3 1/2 et qui était de rembourser en bons du Trésor la partie versée et de renoncer purement et simplement à la partie non versée.

Au lieu de cette solution très simple qui n'exigeait l'intervention de personne, satisfaisait tout le monde et ne coûtait à l'Etat qu'une différence d'intérêt insignifiante, on propose maintenant des interventions compliquées et onéreuses, des fautes injustes, et même des solutions qui, au fond, reviendraient à masquer un remboursement de l'emprunt en espèces. Nous ne pensons pas que aucune de ces propositions boîteuses ait des chances sérieuses d'aboutir. La solution viendra d'elle-même, mais lentement ; les acheteurs s'ingénieront à trouver du crédit pour escompter leurs vendeurs.

Si la tenue du 3 1/2 s'est bien améliorée, il n'en est pas du tout de même du 3 0/0. Il est trop naturel, étant donné que, exposé à l'impôt, il ne se capitalise encore qu'à moins de 4 1/2 0/0 de l'arbitrage contre les emprunts nouveaux qui donnent plus de 5 1/2 et sont exemptés d'impôts. Le 3 0/0 garde l'avantage incomparable de son large marché ; il ne descendra donc jamais à la parité des emprunts nouveaux et, si on pouvait pressentir la fin de la guerre, il remonterait même probablement. Mais, pour le moment il n'a pas d'acheteurs et il est bien difficile de prévoir quand il pourra en retrouver. Il finit à 68.40 en baisse de 1.90 pour la semaine et de plus de 4 fr. depuis quinze jours.

La baisse s'est encore accentuée sur le Russe 5 0/0 1906 qui descend à 91.10. Les 3 0/0 conservent mieux leurs cours respectifs de 62 le 1891 et de 58 le 1896, mais ils n'ont à peu près pas de transactions. Le 4 0/0 Consolidé, aux environs de 74 les moyennes coupures, est un des plus touchés par la baisse et de ceux qui paraissent devoir remonter le plus à la reprise.

Le fait brutal du paiement des coupons est un argument préemptoire en ce moment, qui prime toute autre considération. Il vaut à l'Extérieure, bien influencée par l'amélioration de son change à 98, de remonter à 85.50, cours absolument déraisonnable dans les circonstances actuelles, et au Turc Unifié de s'effondrer à 54.75, pendant que les fonds Roumains ne réussissent pas à être cotés. L'Italien n'en tire pas grand prestige, parce qu'il est trop question d'une intervention possible de l'Italie dans la conflagration européenne ; il perd encore 1 fr. 50 à 78.

Les fonds Argentins maintiennent avec assez de

fermété leurs cours antérieurs, les bonnes nouvelles de la récolte et la stabilité du change ont prévenu la glissade qui les avait un moment menacées.

Les fonds Brésiliens n'ont à peu près pas de cours : affectés par la baisse du change à Rio, ils sont en tendance faible à Londres et, par influence, ici.

Le marché de nos établissements de crédit est à peu près nul. La plupart ne sont que rarement cotés, plusieurs ne le sont plus du tout.

Les actions de nos grandes Compagnies de chemins de fer fléchissent sous l'influence du taux de capitalisation de l'emprunt national.

La hausse du change espagnol attire l'attention sur les actions des Compagnies de chemins de fer et leur vaudra probablement un peu de hausse.

Il n'y a que quelques cours épars sur la cote des valeurs industrielles ; les valeurs de cuivre gardent un certain courant d'achats ; la reprise des valeurs russes leur a attiré des réalisations.

A LONDRES

Les déclarations du Chancelier de l'Echiquier, ont influencé favorablement le Stock-Exchange au début de la semaine, et particulièrement les fonds anglais et coloniaux. Le *Consolidate 2 1/2 0/0* a gagné une fraction à 68 3/16. L'emprunt de guerre 3 1/2 0/0 a été assez activement traité à 94 1/8.

Le groupe des Chemins de fer anglais est lourd par suite de la mauvaise impression causée par la réduction des dividendes. L'action North-Western a fléchi de 121 1/2, il y a quinze jours, à 120.

En fonds étrangers, l'attention s'est portée sur l'émission à 95 des bons 5 0/0 du Trésor russe à un an. Cette opération a bien réussi. Les fonds russes sont calmes. Signalons la nouvelle baisse des fonds brésiliens : le *Funding Brésilien* est offert à 74 1/4, le 4 0/0 1889 à 51. L'*Egypte Unifiée* est assez ferme à 90 1/4.

Les mines sud-africaines restent négligées et lourdes. Les valeurs de diamant sont soutenues, la *De Beers* à £ 10 et la *Premier Diamond* à £ 3 3/4.

Les valeurs de pétroles ont été assez bien traitées, en particulier la *Shell*, qui s'est avancée de £ 4 1/8 à £ 4 5/16. Par contre, la *Spies* finit lourde à 15 sh., à la suite de la baisse de la production. Les valeurs de caoutchouc restent abandonnées.

A NEW-YORK

En meilleure tendance au début de la semaine, la Bourse de New-York est de nouveau hésitante et lourde depuis que l'Allemagne a menacé les neutres, de torpiller leurs navires dans les eaux anglaises et françaises. L'action Steel Trust a rétrogradé de £ 44 3/4 à £ 42. La reprise graduelle de la métallurgie n'en est pas moins réelle. Nous signalons il y a huit jours l'augmentation du carnet de commandes du Steel Trust, on annonce maintenant que les établissements dépendant de cette Société travaillent à 55 0/0 de leur capacité, contre 35 0/0 seulement il y a six semaines, que les prix de certains produits sidérurgiques sont en hausse de 1 à 6 dollars, enfin que les Compagnies de Chemins de fer annoncent de gros ordres en rails.

Les actions des Compagnies, ont perdu entièrement l'avance gagnée au début de cette semaine : *Canadian Pacific* est revenu à 157, *Erie* à 21 3/4.

Le marché du froment a encore subi d'énormes variations. Après une chute de près de 10 cents, les cours se sont relevés au niveau de la semaine précédente, soit \$ 1,63, livraison mai.

Mais les fluctuations du froment, quelque exceptionnelles qu'elles aient été, ont passé au second plan cette semaine. L'attention s'est concentrée sur la chute générale des changes sur l'Europe. Le change à vue sur Londres a fléchi à 4,79, cours tout à fait anormal et très au-dessous du point d'importation de l'or. Ce paraît être l'effet immédiat des achats d'approvisionnements effectués par le groupe des alliés en Amérique. Cette défaillance des changes peut s'atténuer ou même disparaître soit dans le cas où l'Amérique s'intéresserait à l'émission d'obligations de la Défense Nationale qui se fait en France, soit par le moyen d'une ouverture de crédit faite aux alliés en Amérique. Il est question d'une opération de ce genre.

Chronique des Mines d'Or

La production des mines d'or du Transvaal pendant le mois de janvier, a été supérieure à celle du mois de décembre précédent : 714.984 onces d'or fin, évaluées à £ 3.037.058, contre 695.137 onces, évaluées

à £ 2.952.755 en décembre. Le montant, record obtenu jusqu'à présent, est de £ 3.528.688 en mars 1912.

Voici les résultats (production et bénéfices) obtenus par les principales mines sud-africaines pour les mois de décembre et de janvier dernier :

	Production en onces		Bénéfices en £	
	déc.	janv.	déc.	janv.
Brakpan Mines.....	—	—	25.335	29.238
City Deep.....	21.142	—	41.102	37.348
Crown Mines.....	53.079	—	74.070	70.072
Durban Roodeport Deep.....	7.679	—	5.207	2.804
East Rand.....	48.109	50.138	62.501	63.004
Ferreira Deep.....	18.204	—	26.650	45.955
Geduld.....	—	—	9.520	11.008
Goldenhuys Deep..	14.571	—	9.531	9.220
Langlaagte Estate..	14.460	13.836	16.473	16.045
Meyer and Chariton	—	—	20.318	20.143
Modderfontein B...	18.045	—	44.699	47.420
New Modderfontein	—	—	57.742	61.317
New Kleinfontein..	—	—	23.738	23.171
Randfontein Central	56.541	55.135	66.000	58.100
Robinson Gold....	18.853	—	41.439	42.577
Robinson Deep....	17.036	—	27.002	27.101
Sheba.....	2.952	2.812	3.800	3.233
Simmer and Jack ..	18.293	—	36.124	29.833
Village Deep.....	16.618	—	26.632	21.748
Village Main Reef..	—	—	10.315	—
Witwatersrand (Knigh...) ..	—	—	26.076	25.555

Aucun fait nouveau n'est venu secouer, cette semaine, l'apathie du marché sud-africain, les affaires sont restées calmes et les variations insignifiantes. D'ailleurs, la perspective d'un impôt de guerre sur les mines, pour une année seulement, il est vrai, n'est pas pour ranimer ce groupe de valeurs. Le Gouvernement se propose d'établir, en effet, un nouvel impôt indépendant de l'income-tax sur les bénéfices des mines et dont le produit serait évalué £ 350,000 à £ 500,000. Questionné au sujet de la répercussion sur les dividendes de cette taxe nouvelle, un Directeur de mine a répondu que l'impôt projeté ne rendrait pas nécessaire la réduction d'un seul dividende, mais il a ajouté qu'elle pourrait être un prétexte pour réduire le dividende dans certains cas.

La *Crown Mines* se retrouve à 100, comme précédemment. Le tableau ci-dessus fait constater une réduction sensible des bénéfices de cette mine en janvier : £ 70.072, contre £ 74.070 en décembre. On ne connaît pas encore les détails du rendement, toutefois, il résulte d'une note de la direction que la teneur reste inférieure à celle donnée par l'estimation antérieure des réserves du minerai qui est extrait. Par contre, les effectifs de main-d'œuvre augmentent rapidement et on espère qu'il en résultera un accroissement sensible du tonnage au cours du prochain mois.

La *Rand Mines*, qui reflète les variations de la *Crown Mines*, s'inscrit à 116, en reprise d'une fraction modique.

Ferreira Deep est calme à 56. On observera que les bénéfices obtenus en janvier se sont relevés à £ 46.000 contre £ 26.000 en décembre. Ainsi que nous l'avons annoncé, le rendement de décembre avait été réduit à la suite d'un fort glissement de terrain ; le bénéfice s'est relevé à son précédent niveau de novembre.

L'accroissement de bénéfices des *Modderfontein* en janvier est remarquable. Il atteint £ 8.000 pour la *New Modderfontein* et la *Modderfontein B*. La *Modderfontein Deep* est entrée en décembre pour la première fois dans la période de production. Depuis le 1^{er} janvier, l'installation entière a fonctionné sans interruption. La *Modderfontein B* fait l'objet de quelques échanges à 115.

Janvier a été satisfaisant pour l'*East Rand* qui a réalisé pendant ce mois un bénéfice un peu supérieur à celui de décembre, grâce seulement à l'augmentation du tonnage traité, mais le prix de revient a sensiblement augmenté.

A l'Ouest du Rand, *Randfontein Central* — £ 11 1/16 à Londres — voit réduire sa production et ses bénéfices. La *Randfontein Estates* est négligée à 18 fr. 50.

Le groupe *De Beers* est d'une nuance meilleure : l'action ordinaire à 256 fr., l'action de préférence à 310 fr.

Il a été détaché cette semaine et il sera détaché lundi un grand nombre de coupons sur les mines Sud-Africaines. On trouvera leur montant dans notre première liste de coupons de février. Les impôts qui frappent ces titres sont particulièrement lourds sur ces coupons. Il faut déduire les impôts français qui représentent uniformément 1 sh. 10 d. par titre, sans préjudice de l'income-tax anglais dont il serait vain de calculer soi-même le montant cette année, car il varie de 2 sh. 1/6 d. pour la *Modderfontein B* et de 2 sh. 6 d. pour la *Ferreira Deep*.

LES EMPRUNTS DE GUERRE

Emission de Bons du Trésor russe en Angleterre. — L'émission à 95 0/0 des Bons du Trésor russe 5 0/0 d'un montant de £ 10 millions remboursables à un an s'est effectuée, au début de cette semaine, à Londres, par les soins de la Banque d'Angleterre, avec un plein succès.

ENTREPRISES ET VALEURS EN SOUFFRANCE

Banque Française du Rio de la Plata. — Le concordat approuvé par l'Assemblée des créanciers de cet établissement, réunie le 28 décembre, et dont nous avons fait connaître les bases essentielles dans le numéro du 17 janvier a été homologué par le Tribunal de Commerce de Buenos-Ayres ; il est devenu ainsi définitif.

Dividendes et Coupons

Fonds bulgares 5 0/0 1896 et 4 1/2 1907.

— Les porteurs de Rente Bulgare 5 0/0 1896 et 4 1/2 1907 sont informés que les fonds nécessaires au paiement des coupons échus respectivement en janvier et février de ces emprunts ont été déposés comme d'usage à la Banque Nationale de Bulgarie, à Sofia, mais qu'en raison des difficultés où l'on se trouve actuellement de se procurer du change sur la France il n'est pas possible à cet établissement de transférer ces fonds à Paris, de sorte que le paiement desdits coupons se trouve différé.

Le nouveau funding brésilien. — Nous avons annoncé que le nouveau funding brésilien créé par le Gouvernement brésilien était destiné à être remis aux porteurs de fonds brésiliens énoncés dans le numéro du 24 janvier en échange des coupons échus ou à échoir du 1^{er} août 1914 au 31 juillet 1917 inclus. La plus petite coupure étant de £ 20, des certificats fractionnels seront délivrés pour les quantités inférieures à ce montant ; les certificats fractionnels pourront être échangés ultérieurement contre des *Scrips* pour des montants d'un minimum de £ 20.

L'Office National des Valeurs Mobilières s'occupe d'établir une combinaison avec le concours des établissements de crédit pour permettre aux porteurs de certificats fractionnels de la vente de ceux qu'ils délivrera en échange de leurs coupons ou l'achat du complément nécessaire pour obtenir des obligations de £ 20.

Province de Corrientes. — Le coupon de l'emprunt extérieur 6 0/0 or 1910 de cette province argentine, à l'échéance du 1^{er} février 1915, est payable à la Banque Argentine et Française, à Paris, 85, boulevard Haussmann, à raison de 15 fr. 12, sous déduction de l'impôt français de 5 0/0.

Banco El Hogar Argentino. — Cet établissement annonce que ses coupons (actions et obligations) sont payables à Buenos-Ayres. La Société Centrale des Banques de Province prend ces coupons à l'encaissement en même temps qu'elle se charge de l'échange contre des titres définitifs des certificats provisoires d'obligations 5 0/0 1913 de cette Société.

Chemins de fer Smyrne-Cassaba et prolongements. — Par suite des événements, cette Société se voit dans l'obligation d'ajourner, jusqu'à nouvel avis, le paiement de tous les coupons échus ou à échoir, ainsi que le remboursement des titres amortis des obligations 1894 et 1895.

Canadian Pacific Railway. — Cette Compagnie annonce un dividende de 2 1/2 0/0 par action ordinaire pour le trimestre ayant pris fin le 31 décembre dernier, soit sur la base de 7 0/0 l'an à compte du revenu normal et de 3 0/0 à compte du revenu spécial. Ses dividendes seront payables à partir du 1^{er} avril prochain.

Atchison Topeka Santa-Fé. — Cette Compagnie déclare un dividende trimestriel de \$ 1.50, soit 1 1/2 0/0, sur les actions ordinaires, payable à partir du 1^{er} mars 1915. Ce dividende sera payé chez MM. Morgan, Harjes et C°, 31, boulevard Haussmann, à Paris, aux porteurs des titres émis en France, à raison de 6 fr. 90 net. Les dividendes précédents avaient été également de \$ 1.50, mais par suite de la perturbation causée par la guerre sur le change du dollar pendant le second semestre, les deux dividendes trimestriels précédents n'avaient pas été fixés au-dessus de 6 fr. 70 et de 6 fr. 77 respectivement.

Chemin de fer du Congo. — La Côte Européenne annonce que la Compagnie belge du Chemin de fer du Congo a vu ses bénéfices tomber l'année dernière de 6.106.435 fr. à 2.400.000 fr. en chiffres ronds et qu'elle supprimera complètement son dividende qui avait été encore l'année dernière de 95 fr. par action et 360 fr. par part. Le service même des obligations a dû être suspendu par suite de l'extrême dépression des bénéfices depuis le début de la guerre.

Tabacs de Portugal. — Le Conseil de la Compagnie des Tabacs de Portugal a décidé de répartir dès maintenant, à titre d'acompte sur le dividende de l'exercice 1914, escudos 1.35 par action, représentant la moitié (30/0) de l'intérêt de 60/0 sur le capital versé. Ledit paiement s'effectue depuis le 5 février, à Paris, aux caisses du Comptoir National d'Escompte, au change de Lisbonne de la veille du jour du paiement.

Au 30 janvier, les ventes de la régie de l'exercice qui a commencé le 1^{er} mai se comparaient comme suit avec la période correspondante de l'exercice précédent :

	Kilogr.	Escudos
Continent. { 1914-15.....	1.714.967	7.672.398 45
1913-14.....	1.670.663	7.402.173 68
Différence en faveur de 1914-1915	44.304	270.224 77
Colonies. { 1914-15.....	284.442	280.202 20
1913-14.....	290.556	276.110 66
Différence en faveur de 1913-1914	6.114	4.091 54
En faveur de 1914-1915	*	

Mines de Malidano. — Les Sociétés minières qui, n'ayant pas de fonderie, sont obligées de vendre leur minerai, sont en ce moment très malheureuses en dépit des cours relativement élevés de tous les métaux industriels, parce que les fondateurs sont maîtres de la situation et n'achètent le minerai qu'à des prix très bas. Celles, comme Malidano qui sont en outre, obligées de transporter leur minerai au loin faute de trouver une fonderie voisine, ont en outre à leur charge la hausse du fret. La Société de Malidano possède à la vérité une fonderie à Noyelles-Godault; mais cette usine, située dans le nord de la France en territoire envahi, ne lui sert actuellement à rien et constitue au contraire pour elle un point où elle est exposée à subir des dommages. En conséquence, l'exercice qui a été clos le 31 janvier dernier ne permettra la répartition d'aucun dividende et il en sera de même, *a fortiori*, de l'exercice qui vient de commencer.

Mines d'Aguilas. — La situation de la Société d'Aguilas, sans être aussi mauvaise que celle de Malidano, lui est analogue au point de vue de la nécessité où elle se trouve, faute de fonderie, de vendre son minerai à un prix peu avantageux. Du moins, le vendant sur place, elle n'a pas la charge du fret à supporter et elle ne court de risques de dommages nulle part. Elle ne pourra cependant distribuer aucun dividende jusqu'à nouvel ordre.

Société Métallurgique Dniéproviennne. — Le dividende de l'exercice écoulé, clos le 30 juin de l'année dernière et fixé à R^r 62.50 par action, est mis en paiement actuellement.

L'Union et le Phénix Espagnol. — Le Conseil de la Société l'Union et le Phénix Espagnol a décidé de ne pas répartir de dividende pour l'exercice 1913-1914. Il justifie ainsi sa décision :

La situation n'est pas mauvaise au fond, elle est bonne en ce qui concerne les affaires réalisées en Espagne. Mais le moratorium et la situation qui résulte de la guerre entraînent une perturbation générale qui ne permet pas le recouvrement normal de primes et autres opérations. D'ailleurs, les liens étroits qui, par suite de réassurances, unissent une Société de cette nature à d'autres Sociétés de différentes nationalités en vue de la répartition des risques, sont cause qu'elle ne peut pas connaître sa véritable situation dans les circonstances actuelles, ni les pertes que la guerre pourra, en fin de compte, lui faire subir.

Dans ces conditions, la plus élémentaire prudence imposait au Conseil le devoir de suspendre tout dividende.

Société d'Applications Industrielles (Compagnie d'Entreprises Électriques). — Bien que les comptes de cette Société, pendant l'exercice 1913-1914, se soient soldés par un bénéfice net de 800.732 francs, au lieu de 633.400 fr. pour l'exercice précédent, l'Assemblée de cette Société a décidé de ne pas répartir de dividende et de reporter à nouveau le solde bénéficiaire. Le précédent dividende avait été de 12 fr. 50 par action.

Société de l'Industrie de l'Aluminium Neuhausen. — L'Assemblée de cette Société se tiendra le 27 février. Les bénéfices obtenus par cette Société, pendant l'exercice 1914, permettent la distribution d'un dividende de 20/0, égal au précédent, sur les actions anciennes libérées de 60/0 et un dividende de 10/0 aux actions nouvelles, émises en 1914.

Sur les bénéfices disponibles, il a été prélevé 1.613.500 fr. pour être attribués au fonds de libération des actions. Ce fonds est ainsi porté à 1.750.000 fr., soit 50/0 du capital social. L'année dernière, il avait été prélevé sur ce fonds une somme de 2 millions, égale à 10/0 de l'ancien capital, pour éléver de 50/0 à 60/0 le montant libéré des actions.

Compagnie Marseillaise de Navigation à Vapeur (Fraissinet et C^{ie}). — L'Assemblée de cette Société a approuvé les comptes de l'exercice clos le

30 juin 1914. Les bénéfices se sont élevés à 1 million 147.777 francs; il a été porté 542.171 fr. aux amortissements, 250.000 fr. à la réserve pour éventualités, qui s'élève ainsi à 1 million. Le dividende a été fixé à 20 fr. Le solde de 115.606 fr. a été reporté à nouveau.

Assemblées et Bilans

Société Centrale de Dynamite.

Par suite de la guerre, la Société Centrale de Dynamite, qui tient généralement son Assemblée à la fin d'octobre ou au début de novembre, n'a pu convoquer ses actionnaires à l'époque habituelle; elle les a réunis mardi seulement. L'Assemblée a approuvé les comptes pour l'exercice clos le 30 juin et fixé le dividende à 20 fr. seulement, contre 37 fr. 50 pour l'exercice précédent. Un acompte de 12 fr. 50 ayant été distribué en mai dernier, le solde du dividende, soit 7 fr. 50, sera payé le 22 février prochain.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

	BILAN AU 30 JUIN	
	1913	1914
<i>Actif.</i>		
Portefeuille..... Fr.	20.391.649 60	20.426.834 85
Caisse et banque.....	1.633.413 70	511.755 15
Débiteurs divers et comptes d'ordre.....	630.008 94	1.605.920 26
Actions de jouissance à échanger.....	9.500 »	9.500 »
Acotape sur dividende..	349.750 »	349.762 50
Fr.	23.014.322 24	22.903.772 76
<i>Passif.</i>		
Capital (28.000 act.) Fr.	14.000 000 »	14.000.000 »
Réserve statutaire.....	1.400.000 »	1.400.000 »
Fonds de prévoyance.....	6.181.262 31	6.181.262 31
Bénéfices réservés....	164.738 85	199.533 71
Créditeurs divers et comptes d'ordre.....	145.376 22	86.653 22
Profits et pertes.....	1.122.944 86	1.036.323 52
Fr.	23.014.322 24	22.903.772 76
COMPTE PROFITS ET PERTES		
	1912-13	1913-14
<i>Charges.</i>		
Frais d'administration.....	30.500 »	30.500 »
Frais généraux.....	45.768 01	49.576 48
Droits de timbre.....	12.000 »	12.000 50
Total des charges. Fr.	88.268 01	92.076 98
<i>Produits.</i>		
Revenus du portefeuille..... Fr.	1.112.726 58	969.256 27
Intérêts, agios et commissions.....	98.411 89	158.816 15
Coupons prescrits.....	74 40	328 08
Total des produits. Fr.	1.211.212 87	1.128.400 50
Rappel des charges...	88.268 01	92.076 98
Bénéfices nets... Fr.	1.122.944 86	1.036.323 52
<i>Répartition.</i>		
Réserve pr dividende.....	34.911 53	»
Dividende.....	1.049.175 »	559.620 »
Tantièmes.....	38.858 33	476.703 52
Fr.	1.122.944 86	1.036.323 52

Voici les résultats comparés des derniers exercices :

Exercices	Revenus du portefeuille	Bénéfices nets	Dividendes	
			Totaux	p ^r act.
1904-1905.	843.635	613.600	833.110	30 »
1905-1906.	877.593	958.025	838.380	30 »
1906-1907.	1.048.601	990.591	960.300	34 »
1907-1908.	992.210	925.843	894.464	32 »
1908-1909.	943.367	949.439	922.647	33 »
1909-1910.	990.710	1.040.830	978.880	35 »
1910-1911.	1.036.946	1.173.960	1.034.853	37 »
1911-1912.	1.042.400	1.120.022	1.049.176	37 50
1912-1913.	1.112.726	1.122.287	1.049.175	37 50
1913-1914.	969.256	1.036.323	559.620	20 »

La Société Centrale ne se livre à aucune exploitation; elle se borne à gérer un portefeuille formé en majorité de titres d'entreprises de fabrication de dynamites et d'autres explosifs, à en toucher les revenus et à les répartir entre ses actionnaires; elle fournit aussi une aide financière à ses filiales quand cela est nécessaire. Son portefeuille s'est légèrement grossi d'une trentaine de mille francs au cours du dernier exercice à la suite de l'acquisition de 52 actions la Société Générale pour la fabrication de la Dynamite et de 200 actions de la British South Africa. L'évaluation de ce portefeuille est évidemment l'affaire importante pour la Société Centrale: elle est fixée par les statuts d'une manière rigoureuse. C'est ainsi que les

revenus, pour les filiales ayant distribué des dividendes, sont capitalisés à des taux compris entre 2.65 et 7.02 0/0. La valeur totale du portefeuille ainsi calculée est de 21.304.927 fr. 47 ce qui fait ressortir sur le prix de revient des titres pour lequel le portefeuille de la Société figure au bilan, une plus-value de 1.373.092 fr. 62, qui constitue ainsi une réserve latente.

Les revenus du portefeuille n'ont pas dépassé l'année dernière 969.256 fr. 27, contre 1 million 412.726 fr. 58. C'est le chiffre le plus bas obtenu depuis 1909. Cette diminution provient de ce que la Société Générale pour la fabrication de la Dynamite et la Compagnie Mexicaine n'ont réparti aucun dividende pour le dernier exercice. Les produits nets ont été de 1.128.400 fr. 50, inférieurs de 82.812 fr. 37 à ceux de l'exercice précédent. Le Conseil aurait pu facilement répartir un dividende de 37 fr. 50 comme pour les exercices précédents, en prélevant une somme modique sur les bénéfices des exercices antérieurs non distribués et mis en réserve, mais en présence des conditions très incertaines et préoccupantes dans lesquelles se déroule l'exercice courant, et en raison du concours que les filiales de la Société peuvent être obligées de lui demander par suite des difficultés qu'elles rencontrent dans leur exploitation industrielle et dans le recouvrement de leurs créances commerciales, il faut, déclare le rapport, ménager le fonds de roulement en restreignant les distributions sur les bénéfices acquis. C'est pourquoi le Conseil n'a proposé qu'une répartition de 20 fr. pour l'exercice, ce qui permettra de reporter une somme de 476.703 fr. 52 à l'exercice courant.

Comme d'habitude, le rapport fournit de brefs renseignements sur les résultats obtenus par les Sociétés filiales au cours du dernier exercice.

Les résultats des usines dépendant des filiales, celle d'Arendack est la seule qui se trouve dans la zone envahie par les Allemands; jusqu'à présent, les installations n'avaient en rien souffert, mais le chômage était complet. Les résultats du dernier exercice clos le 30 juin 1914 auraient peut-être permis la distribution d'un dividende de 5 0/0 en temps normal.

Les effets de la guerre se sont fait sentir jusqu'au Transvaal. Les ventes de la British South African Explosives Company ont été un peu inférieures à celles de l'année précédente. Toutefois, le bénéfice net permettra vraisemblablement la mise en distribution d'un dividende de 7 1/2 0/0, égal au précédent.

Ainsi qu'il a été dit plus haut, la Société Générale pour la fabrication de la Dynamite, éprouvée par une suite d'accidents à ses usines, a décidé de ne pas répartir de dividende et d'appliquer les bénéfices aux amortissements.

Les difficultés politiques au Mexique n'ont pas permis à la Compagnie Mexicaine de Dynamite de faire fonctionner ses usines avec régularité. Le dernier exercice s'est clos avec un certain profit que prudemment le Conseil a réservé.

Les résultats de l'exercice clos le 30 juin obtenus par la Société Générale pour la fabrication des Matières Plastiques ont été satisfaisants, mais par mesure de prudence, l'Assemblée a décidé de reporter à nouveau le solde des bénéfices.

Les progrès de la Compagnie d'Electro-Chimie de Bozel se poursuivent régulièrement: une nouvelle augmentation du dividende, porté à 9 0/0, soit 18 fr. montre la situation prospère de cette Société. Un certain ralentissement causé par les circonstances s'observe actuellement.

Les résultats de la Société Française des Glycérines ont été plus directement atteints que les autres filiales, à cause de l'interdiction de l'exportation de la glycérine depuis la guerre. L'Assemblée a décidé de réserver prudemment les bénéfices réalisés en 1913-14, tandis que le dividende de l'exercice précédent avait été fixé à 17 fr. Cette Société a été appelée à coopérer à l'œuvre de la Défense Nationale, mais dans une faible mesure. La législation sur le monopole des poudres ne lui a pas permis de s'utiliser pour la fabrication des explosifs de guerre: elle a pu seulement improviser quelques fabrications accessoires.

Seule des filiales de la Société Centrale, la Dynamite Nobel, après avoir porté de 15 à 20 fr. son dividende de 1913, a pu distribuer l'acompte habituel de 5 fr. sur le dividende de 1914. Sa situation générale est des meilleures.

La situation des filiales italiennes, Société Sardine de Matières Explosives et de la Société Italiennes de Produits Explosifs, reste florissante. La première a mis en paiement un dividende de 5 fr., la seconde un dividende de 40 livres, égal au précédent.

La Société Centrale a participé à la constitution de la Société Générale d'Explosifs (Cheddite), conformément à l'autorisation donnée par une Assemblée extraordinaire réunie le 10 juillet dernier. Elle préparait une émission d'obligations quand la guerre a éclaté. La Société Centrale a alors fait jouer une clause de résiliation qui avait été introduite dans ses accords avec la Société nouvelle.

Établissements Malétra.

L'Assemblée des Etablissements Malétra, qui se tient d'ordinaire à la fin d'octobre pour statuer sur les résultats de l'exercice clos le 30 avril, ne s'est réunie cette fois, par suite des événements, que le 18 février. Elle a approuvé les comptes de l'exercice 1913-14 et fixé le dividende à 30 fr., égal au précédent. Un acompte de 12 fr. 50 ayant été payé en mai dernier, le solde de 17 fr. 50 sera payable à partir du 1^{er} mars, à raison de 16 fr. 02 par action au porteur.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

BILAN AU 30 AVRIL		
	1913	1914
<i>Passif.</i>		
Capital (10.000 actions)	5.000.000 »	5.000.000 »
Amortissements.....	5.613.588 25	5.844.254 88
Réserve statutaire....	500.000 »	500.000 »
Obligations et bons à rembourser.....	2.248.000 »	2.092.000 »
Effets à payer et fournisseurs.....	589.784 25	508.824 65
Intérêts des obligations et divers.....	54.990 35	52.261 49
Créditeurs.....	1.583.743 29	1.753.419 10
Provisions diverses ..	60.540 »	67.405 93
Profits et Pertes :		
Bénéfices (après amortissements) ..	302.584 10	313.430 84
Report antérieur.....	29.227 90	31.812 »
Fr. 15 982.458 14	16.163.408 90	
<i>Actif.</i>		
Immobilisations... Fr. 11.262.312 59	11.280.921 69	
Caisse.....	73.700 53	86.293 69
Banquiers.....	73.969 31	166.465 21
Portefeuille.....	892.147 18	742.257 38
Approvisionnements ..	2.051.104 16	1.936.477 79
Débiteurs.....	1.629.224 37	1.950.993 14
Fr. 15 982.458 14	16.163.408 90	
COMPTE DE PROFITS ET PERTES		
Bénéfice sur les ventes ..	973.933 42	1.018.598 03
<i>Charges.</i>		
Intérêts des obligations ..	113.083 34	104.504 20
Frais généraux.....	56.970 58	61.245 94
Amortissements :		
Des établissements ..	50.000 »	50.000 »
Des obligations ..	171.000 »	180.666 63
Divers.....	280.295 40	308.750 42
Total des charges ..	671.349 32	705.167 15
Rappel des bénéfices ..	973.933 42	1.018.598 03
Bénéfices nets ..	302.584 10	313.430 84
Solde reporté.....	29.227 90	31.812 »
Bénéfices disponibles ..	331.812 »	345.242 84
<i>Répartition.</i>		
Dividende de 30 fr.....	300.000 »	300.000 »
Report à nouveau	31.812 »	45.242 84
Fr. 331.812 »	345.242 84	

Les résultats des dix derniers exercices se comparent ainsi :

	Réserves brutes	Bénéfices et amortiss.»	Bénéfices nets	Dividendes
1904...	1.080.825	506.000	301.034	30 »
1905...	1.209.398	596.262	348.382	32 50
1906...	1.421.446	807.504	370.720	35 »
1907...	1.740.023	966.020	501.169	40 »
1908...	1.730.731	929.732	452.996	45 »
1909-10*	1.473.505	767.593	441.269	45 »
1910-11	1.056.696**	557.620	309.187	30 »
1911-12	990.253	507.578	304.483	30 »
1912-13	973.933	501.379	302.584	30 »
1913-14	1.018.598	539.417	313.430	30 »

* Exercice d'une durée exceptionnelle de 16 mois.

** Y compris 271.614 fr. de bénéfices sur vente immobilière.

Les résultats obtenus par la Société pendant le dernier exercice, légèrement supérieurs à ceux du précédent, se soldent par un bénéfice net de toutes charges de 1.018.598 fr. contre 973.933 fr. pour l'exercice 1912-13. Ils paraîtront d'autant plus satisfaisants qu'ils ont été obtenus malgré la vive concurrence sur l'acide sulfurique et les engrangements. Il est remarquable que les bénéfices soient supérieurs à ceux de l'exercice précédent, alors que le tonnage des produits vendus a diminué : 112.246 tonnes contre 113.056 tonnes en 1912-13 ou sept pour mille de diminution et que la somme produite par les ventes se soit réduite dans une plus forte proportion que le tonnage : 9.408.410 fr. contre 9.704.650 fr. ou plus de 3 0/0 de diminution, ce qui est la conséquence de la baisse des prix de vente. Il a donc fallu pratiquer des économies sur les prix de revient pour, malgré la hausse des matières premières, maintenir le chiffre des bénéfices. En somme, la So-

cieté défend énergiquement et avec succès sa place dans l'industrie des produits chimiques.

La situation financière de la Société est satisfaisante. Le chiffre des immobilisations n'accuse qu'une augmentation d'une vingtaine de mille francs, alors que le chapitre « Amortissement des immobilisations » s'est accru de 230.666 fr. 63. Au total, les prélevements de prévoyance effectués sur les bénéfices du dernier exercice avant inventaire n'ont pas été inférieurs à 539.417 fr. 05, alors qu'il n'a été réparti que 300.000 fr. comme dividende. Aussi le fonds de roulement appartenant en propre à la Société s'est-il accru d'une somme à peu près équivalente : 225.488 fr.

Quelle que soit la répercussion de la guerre actuelle sur les affaires de produits chimiques, le Conseil l'envisage sans appréhension, puisqu'il n'a pas hésité à proposer le maintien du dividende à son chiffre précédent.

Banque de l'Afrique Occidentale.

L'Assemblée de la Banque de l'Afrique Occidentale, tenue le 26 novembre, a approuvé les comptes de l'exercice 1913-14 et fixé le dividende à 15 fr. par action de 500 fr. libérée de 135 fr., égal au précédent, mis en paiement le 5 décembre.

Les bénéfices bruts se sont élevés à 1.688.713 fr. contre 1.531.492 fr. en 1912-13, soit une augmentation de 157.521 fr. imputable seulement au premier semestre (30 juin-31 décembre 1913) dont le profit brut a été de 916.166 fr. au lieu de 741.566 fr. pour la période correspondante de 1912, tandis que pour les derniers six mois, il y a eu fléchissement de 16.278 fr. (772.547 fr. au lieu de 788.825 francs antérieurement). Le bénéfice net, après déduction des frais et intérêts divers, s'est établi à 710.031 fr., supérieur de 121.318 fr. à celui de l'exercice précédent qui avait été de 588.713 fr.

Dans son rapport, le Conseil d'administration fait prévoir, pour l'exercice en cours, des résultats beaucoup moins brillants.

Usines à Gaz du Nord et de l'Est.

L'Assemblée de la Société des Usines à Gaz du Nord et de l'Est, tenue récemment, a décidé, sur la proposition du Conseil, de limiter à l'acompte de 10 fr. 50 réparti en avril le dividende de l'exercice clos le 31 mars 1914. Les bénéfices nets étant élevés à 985.000 fr., en augmentation de 37.000 fr. sur ceux de l'exercice 1912-13, le solde se montant, déduction faite du prélevement pour la réserve légale, à 716.000 fr., a été ajouté aux 60.000 fr. reportés l'an dernier.

Au moment de l'Assemblée, une seule des usines de la Société avait subi des dégâts, facilement réparables, par suite de bombardement.

Houillères de Berestow-Krinka.

L'Assemblée de la Société Franco-Russe des Houillères de Berestow-Krinka tenue le 9 février, a approuvé les comptes du dernier exercice qui ne comportent pas encore de dividende.

Les résultats du dernier exercice clos le 30 juin (style russe) ont marqué un nouveau et sensible progrès sur ceux des exercices précédents.

Les produits de l'exploitation : vente de charbons et de cokes, et exploitation domaniale, ont fourni 2.895.000 fr. au lieu de 1.974.000 fr. en 1912-13. Les dépenses se sont élevées à 1 million 267.648 fr., en accroissement de 22.000 fr. Les produits nets d'exploitation ressortent ainsi à 1.627.610 fr. Déduction faite des charges, il reste finalement un bénéfice d'exploitation de 1 millions 038.931 fr.

Sur cette somme il a été affecté 853.333 fr. au compte d'amortissement qui se trouve ainsi porté à 2.885.205 fr. Il est resté disponible une somme de 185.598 francs qui a été reportée à nouveau.

L'extraition a atteint 485.424 tonnes, en augmentation de 23 0/0 sur l'an dernier ; jusqu'en 1912, l'extraition n'avait pas dépassé 300.000 t. Les ventes de charbons ont atteint 226.000 tonnes ; celles de coke 172.000 tonnes. La dissolution du Prodougol qui a été décidée dernièrement ne peut qu'être favorable à la Société, alors que les prix du charbon sont très élevés.

Au cours du dernier exercice, il a été dépensé en travaux neufs une somme de 1.460.000 fr., ce qui a porté le montant de l'actif immobilisé de 22.515.000 fr. à 23.976.000 fr.

Questionné au sujet des perspectives de l'exercice en cours, le Président a déclaré que l'extraition serait à peu près équivalente à celle du dernier exercice.

Eaux et Électricité de l'Indo-Chine.

L'Assemblée de la Société des Eaux et Électricité de l'Indo-Chine s'est réunie le 30 décembre. Elle a voté, sur la proposition du Conseil, la répartition d'un dividende de 50 fr. brut par action.

Il a été porté aux réserves 188.753 fr. prélevés sur les bénéfices de l'exercice et 480.000 fr., montant de la prime d'émission des actions nouvelles.

L'ensemble des produits s'élève à 1.316.533 fr.

L'exploitation elle-même a donné 2.241.537 fr. de recettes avec 1.178.000 fr. de dépenses ; c'est une augmentation de 110.000 fr. aux recettes et 50.000 fr. aux dépenses par rapport à l'exercice précédent.

La station centrale de Choquan a été rénovée ; la nouvelle usine est en service et fonctionne bien ; on en attend pour l'exercice courant une diminution des dépenses qui atténueront le renchérissement du charbon et les diverses incidences de la guerre européenne sur l'ensemble de la situation économique en Indo-Chine.

La Société a traité avec les municipalités de Cholon et de Saïgon pour l'éclairage public de ces deux villes. Enfin elle a obtenu la prorogation jusqu'au 31 décembre 1937 de la concession des services d'eau et d'électricité à Pnom-Penh qui devait expirer en 1925.

Établissements Poulen Frères.

L'Assemblée de la Société des Établissements Poulen Frères, tenue le 5 janvier, a approuvé les comptes de l'exercice 1913-14 se soldant par un bénéfice net de 856.559 fr. Le Conseil, en présence de la nécessité dans laquelle il se trouve d'effectuer les achats de ses matières premières au comptant, d'où l'obligation d'avoir de larges disponibilités, a proposé de reporter le solde bénéficiaire, ce que l'Assemblée a voté. L'an dernier, le dividende avait été fixé à 30 fr. par action de 500 fr.

Taverne Pousset et Royales réunies.

L'Assemblée de la Société des Taverne Pousset et Royales réunies s'est réunie le 15 février. Elle a approuvé les comptes de l'exercice 1914 et décidé de limiter à 5 fr. le dividende déjà payé en avril dernier, à titre d'acompte. Le dividende de l'exercice précédent avait été fixé à 9 fr.

Le bénéfice net de l'exercice, qui s'est élevé à 482.828 fr., aurait permis de donner un dividende plus élevé, mais le Conseil a jugé prudent de réduire le dividende pour reporter à l'exercice 1915 une somme de 244.102 fr. et doter la réserve spéciale de 64.237 fr.

Société des Compteurs de Voitures (Taximètres).

L'Assemblée de la Société des Taximètres s'est tenue le 12 janvier ; elle a approuvé les comptes de l'exercice clos le 30 juin dernier qui font ressortir un bénéfice de 229.203 fr., inférieur d'environ 200.000 fr. à celui de l'exercice précédent. Elle a décidé de supprimer le dividende qui avait été de 15 fr. l'année dernière ; il a été affecté 152.000 fr. aux amortissements et le reste a été reporté à nouveau.

La diminution des bénéfices, dit le Conseil d'administration dans son rapport, est due à la mise en vigueur des nouveaux contrats avec les grandes Compagnies de fiacres à Paris que le précédent rapport signalait déjà comme devant provoquer un fléchissement de produits.

Société de Lamar.

L'Assemblée de la Société de Lamar s'est tenue le 6 décembre. La question du dividende ne s'est pas posée : l'exercice s'est soldé par une perte de £ 9.000. Ce fâcheux résultat est dû à l'appauvrissement du minerai et à l'élévation des dépenses d'extraction par suite de la dureté croissante du quartz.

Casino de Nice.

L'Assemblée du Casino de Nice a approuvé les comptes de l'exercice 1913-1914 qui se soldent par un bénéfice de 4.188.000 fr. et décidé la distribution d'un dividende de 75 fr. par action et 14 fr. 10 par part.

Galleries Lafayette.

L'Assemblée de la Société des Galeries Lafayette tenue le 6 février a approuvé les comptes du dernier exercice clos le 31 juillet, publiés dans le numéro du 31 janvier. Elle a voté un dividende

Relevé des Cours de la Bourse du 13 au 19 février 1915

FONDS D'ÉTATS FRANÇAIS	Samedi 13 févr.	Lundi 15 févr.	Mardi 16 févr.	Mercredi 17 févr.	Jeudi 18 févr.	Vendredi 19 févr.	Samedi 13 févr.	Lundi 15 févr.	Mardi 16 févr.	Mercredi 17 févr.	Jeudi 18 févr.	Vendredi 19 févr.
3 0/0, janv. 1915.....	70 ..	69 75	69 05	69 ..	68 75	68 40	—	—	—	—	—	—
3 0/0 Amortissable, 16 janv. 1915.....	77 90 ..	77 90	77 90	77 90	77 65	77 25	—	—	—	—	—	—
3 1/2 0/0 amort. libéré, 16 fév. 1915.....	89 20 ..	90 10	89 90	89 80	89 90	90 25	—	—	—	—	—	—
— libéré postérieurement au 1er fév. 1915, 16 fév. 1915.....	86 10 ..	..	..	..	..	..	—	—	—	—	—	—
Obl. 4 0/0 Ch. de fer de l'Etat, fév. 1915.....	432 ..	430 ..	429 ..	430 ..	430 ..	431 50	—	—	—	—	—	—
VALEURS FRANÇAISES (ACTIONS)												
Banque de France, 29 déc. 1914.....	4700 ..	4700 ..	..	4765 ..	4750 ..	4700 ..	Argentin 5 0/0 1897 Intér. or, 15 déc. 1914	449 ..	445 ..	445 ..	450 ..	..
Banque de l'Algérie (ex-c. 126), 18 déc. 14.....	2489 ..	2465 ..	2451 ..	2430 ..	2405 ..	—	5 0/0 1899 — sept. 1914.	450 ..	453 ..	452 ..	455 ..	..
Banque de Paris et des Pays-Bas (ex-c. 84), juillet 1914.....	..	..	..	..	..	—	4 1/2 1914 — janv. 1915.	79 ..	79 45	79 50	79 10	78 75
Compagnie Algérienne (ex-c. 72), juin 14.....	994 ..	990 ..	..	..	993 ..	..	..	..	..	..	..	..
Comptoir National d'Escompte (ex-c. 43), août 1914.....	..	..	..	744 ..	742 ..	..	Belge 3 0/0 1895-1905, janv. 1915.....	..	..	..	..	..
Crédit Foncier de France, juillet 1914.....	705 ..	705 ..	705 ..	705 ..	706 ..	703 ..	— 3 0/0 1873-98, coup. 15 et 30, nov. 14	..	..	..	..	..
Crédit Français (ex-c. 3), mai 1914.....	..	..	270 ..	..	..	..	Brésil 4 0/0 1889, coup. 100, avril 1914.....	..	..	..	..	..
Crédit Industriel, act. 125 fr. p., mai 1914.....	..	..	..	..	..	..	— 5 0/0 1898 Funding, c. 20, janv. 15.	92 50 ..	..	..	..	92 ..
— act. lib. (c. 1 att.), mai 14.....	..	..	..	..	..	..	— 5 0/0 1909 (Pernambuco), août 1914	355 ..	..	..	..	..
Crédit Lyonnais (ex-c. 37), 20 janv. 1915.....	1098 ..	1095 ..	1075 ..	1064 ..	1055 ..	1065 ..	— 4 0/0 1914, juillet 1914.....	..	..	..	..	..
Crédit Mobilier Français (ex-c. 17), juill. 14.....	..	..	375 ..	..	..	..	Buenos-Ayres 4 1/2 0/0 0/0 1910 (Prov. de), 25 nov. 1914.....	..	..	..	..	..
Société Générale, avril 1914.....	..	..	..	..	..	..	Bulgarie 5 0/0 or 1902, 14 sept. 1914.....	..	..	..	..	..
Banque Française pour le Commerce et l'Industrie (ex-c. 16), janv. 1914.....	195 ..	194 ..	193 ..	193 ..	193 ..	192 ..	— 5 0/0 or 1904, 14 nov. 1914.....	..	..	..	..	..
Banque Privée (ex-c. 29), avril 1914.....	..	..	..	..	..	..	— 4 1/2 1907, août 1914.....	..	..	..	..	..
Banque de l'Union Parisienne (ex-c. 20), juillet 1914.....	..	..	..	..	..	..	Chine 4 0/0 or 1895, janv. 1915.....	86 10 ..	..	..	85 55	85 55
Société des Immeubles de France (ex-c. 16), 15 janv. 1914.....	..	..	..	..	..	..	— 5 0/0 or 1902, sept. 1914.....	..	..	455 ..	455 ..	..
Bône-Guelma, act., avril 1914.....	..	..	..	..	..	..	Chine 5 0/0 1911, 13 déc. 1914.....	..	..	..	..	..
Départementaux, act. (ex-c. 50), 15 avr. 14.....	..	..	..	..	..	..	— 5 0/0 1913 (réorgan.), janv. 1915.	423 ..	424 ..	421 ..	420 ..	416 ..
Est-Algérien, act. (ex-c. 77), 15 janv. 1915.....	..	..	..	..	..	..	— 5 0/0 1913 (Chemin de fer Lung-Hai), juil. 1914.....	..	..	..	..	..
Est, act. de 500 fr. (ex-c. 113), mai 1914.....	765 ..	780 ..	777 ..	770 ..	..	..	Danemark 3 1/2 0/0 1909, fév. 1915.....	..	..	..	..	..
— act. de jouiss. (ex-c. 62), mai 1914.....	340 ..	345 ..	340 ..	335 ..	340 ..	337 ..	Egypte Unifiée, coup. 500, nov. 1914.....	88 20 ..	88 ..	87 50	87 25	87 35
Lyon, act. de capital (ex-c. 113), mai 1914.....	1105 ..	1100 ..	1100 ..	1100 ..	1100 ..	1095 ..	— coup. 2.500, nov. 1914.....	88 20 ..	87 90	87 50	86 80	87 35
— act. de jouiss. (ex-c. 13), mai 1914.....	..	..	665 ..	660 ..	..	..	— coup. 23.000, nov. 1914.....	..	..	..	..	88 ..
Midi, act. de capital (ex-c. 118), juillet 14.....	950 ..	..	950 ..	..	..	..	Egypte 3 1/2 priv., coup. 42.500, 15 oct. 14.....	..	..	..	..	77 25
— act. de jouiss. (ex-c. 43), juillet 1914.....	..	..	..	..	..	..	Espagne 4 0/0 Extérieure :	..	..	..	..	..
Nord, act. de capital (ex-c. 116), juillet 14.....	1285 ..	1275 ..	1273 ..	1270 ..	1265 ..	..	Coup. de 160, janv. 1915.....	..	..	88 10 ..	87 25	87 50
— act. de jouiss. (ex-c. 116), juillet 14.....	..	..	953 ..	..	..	..	— de 240, janv. 1915.....	85 10 ..	85 50	85 40	85 50	85 05
Orléans, act. de capital (ex-c. 124), avril 1914.....	1130 ..	1135 ..	1139 ..	1130 ..	1125 ..	1135 ..	— de 480, janv. 1915.....	85 ..	84 80	85 20	85 10	85 50
— act. de jouiss. (ex-c. 124), avril 14.....	..	..	..	..	..	..	Haiti 1896 6 0/0, 31 déc. 1914.....	..	..	..	..	465 ..
Ouest, act. de capital (ex-c. 119), oct. 1914.....	740 ..	..	744 ..	740 ..	745 ..	747 ..	— 1910 5 0/0, 15 nov. 1914.....	..	..	..	..	..
— act. de jouiss. (ex-c. 49), avril 1914.....	391 ..	..	..	390 ..	395 ..	388 ..	Hellénique 4 0/0 1902, janv. 1915.....	..	..	..	..	..
Ouest-Algérien, act. (ex-c. 67), janv. 1915.....	..	..	..	..	..	..	— 4 0/0 1910, oct. 1914.....	..	..	..	..	..
Docks et Entreports de Marseille (ex-c. 81), 29 avril 1914.....	390 ..	..	390 ..	380 ..	..	..	— 5 0/0 1914, sept. 1914.....	..	..	..	..	..
Entreports et Magasins Généraux (ex-c. 60), janvier 1915.....	338 ..	333 ..	..	..	..	..	Hollande 3 0/0, coup. 4.000, sept. 1914.....	68 ..	..	68 ..	..	67 90
Gaz pour la France et l'Etranger (ex-c. 65), 7 mai 1914.....	..	..	..	..	..	..	Hongrie 4 0/0 or, juil. 1914.....	..	..	..	..	..
Cie Général Transatlantique, ord. (ex-c. 90), juillet 1914.....	..	..	100 ..	..	..	..	Italie 3 1/2, janv. 15.....	79 20 ..	..	77 70	..	76 ..
Cie Général Transatlantique, prior. (ex-c. 9), juillet 1914.....	..	..	115 ..	115 ..	..	..	Japon 4 0/0 1903, coup. de 20, janv. 1915.....	..	..	..	..	..
Messageries Marit., ord. (ex-c. 3), juin 1907.....	65 ..	68 50 ..	..	65 ..	..	..	— coup. de 100, janv. 15.....	..	..	..	..	..
— prior. (ex-c. 3), 15 juin 1913.....	..	..	..	..	..	..	— coup. de 200, janv. 15.....	..	..	..	..	..
Métro, act. de cap. (ex-c. 44), juillet 1914.....	445 ..	440 ..	..	440 ..	..	..	— 4 0/0 1910, 15 nov. 14.....	75 ..	75 ..	75 ..	75 ..	75 ..
Nord-Sud, act. (ex-c. 8), 10 juillet 1914.....	114 ..	113 ..	114 50 ..	113 ..	113 ..	113 ..	— 5 0/0 1913 (Bons), nov. 14.....	475 ..	472 ..	472 ..	467 ..	466 ..
Ch. de fer de Santa-Fé (ex-c. 3), 10 juil. 14.....	..	..	..	..	..	..	Maroc 3 0/0 1904, janv. 1915.....	488 ..	486 ..	485 ..	482 ..	480 ..
Omnibus, act. de cap. (ex-c. 3), juillet 14.....	401 ..	400 ..	400 ..	400 ..	400 50	400 ..	— 1910, oct. 1914.....	480 ..	479 ..	480 ..	475 ..	467 ..
— act. de jouiss. (ex-c. 4), juillet 14.....	..	..	..	..	..	..	Minas Geraes (Etat) 5 0/0 or 1907, 15 sept. 1914.....	..	..	..	..	..
Omnium Lyonnais (ex-c. 12), 8 déc. 1913.....	..	..	..	..	..	..	Norvégien 3 0/0 1896, fév. 1915.....	..	..	80 ..	..	..
Fram de Bordeaux (ex-c. 25), 15 mai 1914.....	225 ..	..	..	226 ..	227 ..	226 ..	— 3 1/2 1902, ep. 17 fr. 50, oct. 14.....	..	..	88 50 ..	..	..
Tramways (Cie Générale Française de) (ex-c. 25), mai 1914.....	..	..	..	..	..	..	— 3 1/2 1904-05, 15 déc. 1914.....	..	..	88 50 ..	..	..
Tramways de Paris et du Département de la Seine (ex-c. 4), juillet 1914.....	..	..	..	..	..	..	Portugais 3 0/0 1 ^{re} série, coup. de 20 et 100, janv. 1915.....	52 50 ..	..	52 25 ..	..	..
Tramways (Cie Générale Parisienne de), ordin. (ex-c. 14), mai 1914.....	..	..	..	..	129 ..	..	Portugais 3 0/0 3 ^{re} série, janv. 1915.....	472 ..	..	467 50 ..	470 ..	468 ..
Tramways (Cie Générale Parisienne de), priorité, ex-c. 6, mai 1914.....	..	..	..	..	..	..	Roumanie, rente convertie 4 0/0, oct. 14.....	..	..	..	..	..
Compagnie d'Aguilas (ex-c. 17), 16 juin 14.....	84 ..	83 ..	82 ..	83 ..	..	..	— 1910 4 0/0, sept. 1914.....	..	..	..	..	..
Cie du Boléo, act. 100 fr. (ex-c. 19), 22 mai 14.....	622 ..	632 ..	632 ..	..	625 50	632 ..	Russe 4 0/0 1867-68, nov. 1914.....	..	..	..	..	..
Cu												

	Samedi 13 févr.	Lundi 15 févr.	Mardi 16 févr.	Mercredi 17 févr.	Jeudi 18 févr.	Vendredi 19 févr.		Samedi 13 févr.	Lundi 15 févr.	Mardi 16 févr.	Mercredi 17 févr.	Jeudi 18 févr.	Vendredi 19 févr.						
Banque Nationale du Mexique, coup. de 5, (ex-c. 58), juin 1913.....	—	—	—	—	—	326 ..	Usines de Briansk, ordinaire (ex-div. 1913), 29 juin 1914.....	315 ..	315 ..	315 ..	316 ..	314 ..	314 50						
Banque Nationale du Mexique, coup. de 25.	333 ..	—	—	326 ..	326 ..	—	Usines de Briansk, privil. (ex-div. 1913), 29 juin 1914.....	312 50	313 ..	313 ..	318 ..	318 ..	318 ..						
Banque Imp. Ottomane (ex-c. 56), juil. 14..	—	—	—	—	—	414 ..	Rio-Tinto, ord. (ex-c. 34), mai 1914.....	1492 ..	1495 ..	1493 ..	1487 ..	1493 ..	1490 ..						
Banque Franç. du Rio de la Plata (ex-c. 47), 19 février 1914.....	205 ..	200 ..	205 ..	200 ..	204 ..	209 ..	— grosses coupures.....	—	—	—	—	—	—						
Banque Russo-Asiat. (ex-c. 7), juin 1914 ..	488 ..	488 ..	500 ..	—	490 ..	490 ..	— préf. (ex-c. 35), nov. 1914.....	—	—	—	—	—	115 ..						
Crédit Foncier Egyptien (ex-c. 40), 20 fév. 14 ..	—	—	569 ..	—	—	—	Sosnowice (ex-c. 23), 25 fév. 1914.....	793 ..	805 ..	820 ..	832 ..	—	825 ..						
Crédit Foncier Franco-Canadien, juin 14 ..	—	—	—	—	—	—	Lautaro Nitrate (ex-c. 42), juill. 1914 ..	215 ..	—	—	—	—	—						
Andalous (ex-c. 35), juil. 1914 ..	—	—	—	—	231 ..	—	Azote (Soc. Norvég.), (ex-c. 5), sept. 1913 ..	247 ..	245 ..	241 ..	240 ..	240 ..	—						
Atchison Topeka, act. ord. (ex-c. 38), déc. 14 ..	—	—	—	—	479 ..	—	Naphte (Soc. Russe), (ex-div. 13), 27 av. 14 ..	362 ..	364 ..	362 ..	365 ..	366 ..	363 ..						
Méridionaux Italiens (ex-c. 89), 29 janv. 15 ..	—	—	—	—	—	—	Oriental Carpet (ex-c. 10), 20 juil. 1914 ..	—	140 ..	140 ..	140 ..	—	—						
Nord Espagne (ex-c. 71), juil. 1914 ..	335 ..	336 ..	339 ..	339 ..	339 50	340 ..	Prowodnik (ex-div. 1913), 6 juin 1914 ..	394 ..	392 ..	392 ..	394 ..	393 ..	388 ..						
Railways et Electricité, actions de capital, (ex-c. 9), mai 1914 ..	—	—	—	—	—	—	Sucreries d'Egypte, act. ordinaire (ex-c. 2), 10 mars 1913 ..	—	46 ..	—	—	45 50	48 ..						
Saragosse (Madrid à), (ex-c. 82), juil. 1914 ..	338 ..	338 50	340 ..	340 ..	341 ..	—	Sucreries d'Egypte, act. privil. (ex-c. 3), 10 mars 1913 ..	50 ..	—	48 50	49 75	49 50	49 50						
Wagons-Lits, ord. (ex-c. 12), 2 mai 1914 ..	—	—	—	—	—	—	Tabacs des Philippines (ex-c. 40 d'int., ex- c. 13 de div.), 22 déc. 1914 ..	—	—	—	—	—	—						
Hellénique d'Electr. (Thomson), (ex-c. 21), 23 janv. 1915 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—						
FONDS GARANTIS PAR LE GOUV. FRANÇAIS																			
<i>Les cours de vendredi sont précédés d'un *</i>																			
Obligat. Tunisienne 3 0/0, janv. 1915 ..	*358 50	—	—	—	—	—	Mokta-el-Hadid (ex-c. 96), 8 janvier 1915 ..	1735 ..	—	—	—	—	—	—					
Annam et Tonkin 3 1/2 0/0, fév. 1915 ..	*65 50	—	—	—	—	—	Le Nickel (ex-c. 31), 21 déc. 1914 ..	975 ..	—	—	—	—	—	—					
Afrique Occidentale 3 0/0 1903-10, oct. 1914 ..	387 ..	—	—	—	—	—	Ateliers et Chantiers de la Loire (ex-c. 43), janv. 1915 ..	—	—	—	—	—	—	—					
Congo Français 3 0/0 1909, nov. 1914 ..	—	—	—	—	—	—	Châtillon-Commentry (ex-c. 31), 15 déc. 1914 ..	*1805 ..	—	—	—	—	—	—					
Indo-Chine 3 0/0 1909, oct. 1914 ..	—	—	—	—	—	—	Fives-Lille (ex-c. 6), 13 déc. 1913 ..	—	—	—	—	—	—	—					
Maroc 4 0/0 1914, déc. 1914 ..	*415 ..	—	—	—	—	—	Aciéries de la Marine (ex-c. 22), 31 mai 1914 ..	*1585 ..	—	—	—	—	—	—					
COLONIES ET PROTECTORATS.																			
Indo-Chine 3 1/2 0/0 1899d-905, nov. 1914 ..	—	—	—	—	—	—	Forges du Nord et de l'Est (ex-c. 52), juin 1914 ..	—	—	—	—	—	—	—					
Indo-Chine 3 0/0 1902, nov. 1914 ..	—	—	—	—	—	—	Métallurgique de l'Ariège (ex-c. 13), février 1915 ..	*524 ..	—	—	—	—	—	—					
Tunisien 3 0/0 1902-07, fév. 1915 ..	360 ..	—	—	—	—	—	Montbard-Aulnoye (parts), (ex-c. 8), 15 juillet 1914 ..	—	—	—	—	—	—	—					
EMPRUNTS DE VILLES																			
Paris 1865 4 0/0, fév. 1915 ..	*532 ..	—	—	—	—	—	Tréfileries et Laminoirs du Havre (ex-c. 12), janv. 14 ..	*222 ..	—	—	—	—	—	—					
— 1871 3 0/0 tout payé, janv. 1915 ..	*373 ..	—	—	—	—	—	Chargeurs Réunis (ex-c. 64), 26 déc. 1913 ..	—	—	—	—	—	—	—					
— 1875 4 0/0, 15 oct. 1914 ..	*495 ..	—	—	—	—	—	Havraise Pénninsulaire (ex-c. 52), 20 mai 1914 ..	590 ..	—	—	—	—	—	—					
— 1876 4 0/0, 15 oct. 1914 ..	*490 ..	—	—	—	—	—	Agence Havas (ex-c. 42), fév. 1915 ..	—	—	—	—	—	—	—					
— 1892 2 1/2, 15 nov. 1914 ..	*288 ..	—	—	—	—	—	Air Liquide (ex-c. 8), juil. 1914 ..	*227 ..	—	—	—	—	—	—					
— 1894 2 1/2, 15 nov. 1914 ..	*78 75	—	—	—	—	—	Etablissements Bergougnan (ex-c. 17), 5 déc. 1914 ..	*1425 ..	—	—	—	—	—	—					
— 1898 2 0/0, 15 sept. 1914 ..	*330 ..	—	—	—	—	—	Galerie Lafayette (ex-c. 24), 5 mai 1914 ..	—	—	—	—	—	—	—					
— 1899 2 0/0 (Métro), sept. 1914 ..	*309 ..	—	—	—	—	—	Nouvelles Galeries Réunies (ex-c. 30), 3 fév. 1915 ..	—	—	—	—	—	—	—					
— 1904 2 1/2 (Métro), oct. 1914 ..	*330 ..	—	—	—	—	—	Port du Rosario (ex-c. 8), fév. 1915 ..	—	—	—	—	—	—	—					
— 1905 2 3/4, 1/4, sept. 1914 ..	*79 ..	—	—	—	—	—	VALEURS ÉTRANGÈRES (Actions).												
— 1910 2 3/4, obl. 200 fr., nov. 1914 ..	154 ..	—	—	—	—	—	Crédit Foncier de Santa-Fé (ex-c. 10), 3 juin 1914 ..	—	—	—	—	—	—	—					
— 1910 3 0/0, fév. 1915 ..	*319 50	—	—	—	—	—	Tramways de Tunis (ex-c. 19), 15 déc. 1914 ..	—	—	—	—	—	—	—					
— 1912 3 0/0, sept. 1914 ..	*79 50	—	—	—	—	—	American Telephone (ex-c. 101), 25 janv. 1915 ..	*570 ..	—	—	—	—	—	—					
Marseille 1877 3 0/0, fév. 1915 ..	*220 50	—	—	—	—	—	Télégraphes du Nord (ex-c. 5), janv. 1915 ..	—	—	—	—	—	—	—					
Crédit Fonc. de France, obl. Comm. 1879 2 60 0/0, sept. 14 ..	*425 ..	—	—	—	—	—	Constructions de Locomotives (Soc. Russe), (ex-div. 1912-1913), 15 janv. 1914 ..	—	—	—	—	—	—	—					
— 1/3, sept. 14 ..	*97 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—					
obl. Fonc. 1879 3 0/0, nov. 1914 ..	*473 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—					
obl. Comm. 1880, 3 0/0, sept. 14 ..	*471 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—					
obl. Fonc. 1883 3 0/0, janv. 1915 ..	*358 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—					
— 1885 2 60 0/0, oct. 1914 ..	*363 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—					
— 1/5, oct. 14 ..	*82 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—					
obl. Comm. 1891 3 0/0, oct. 1914 ..	*325 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—					
— 2 60 0/0, jvr 15 ..	*355 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—					
obl. Fonc. 1893 2 80 0/0, déc. 14 ..	*373 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—					
obl. Comm. 1899 2 60 0/0, déc. 14 ..	*351 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—					
obl. Fonc. 1903 3 0/0, fév. 1915 ..	*405 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—					
obl. Comm. 1903 3 0/0, sept. 1914 ..	*410 ..</																		

MARCHÉ EN BANQUE

	Samedi 13 févr.	Lundi 15 févr.	Mardi 16 févr.	Mercredi 17 févr.	Jeudi 18 févr.	Vendredi 19 févr.
Bakou (Naphite), es tamp. ou non (ex-c. 19), avril 1914	—	1310 ..	1310 ..	—	—	—
Balia-Karaidin (ex-c. 22), juin 1914.....	310 ..	305 ..	302 ..	308 ..	—	305 ..
Butte and Superior (ex-c. 3), janv. 1915.....	—	—	—	247 50	247 ..	—
Camp Bird ordin., c. 25 (ex-c. 42), août 1913	—	—	—	—	—	—
— préfér. 7 0/0 cumul., c. 25 (ex-c. 7), janv. 1915	—	—	—	—	—	—
Caoutchoucs (Soc. Financ.) (ex-c. 3), juin 13	60 ..	60 ..	60 ..	60 ..	—	64 ..
Cape-Copper, coup. 10 (ex-c. 53), 4 juil. 14	75 ..	77 ..	75 ..	—	76 50 ..	—
— coup. 25	—	74 50 ..	74 50 ..	74 ..	74 50 ..	74 50 ..
Chartered, coup. 25 (c. 4 att.)	15 50 ..	15 25 ..	—	—	15 25 ..	—
Chino Copper, c. 5 (ex-c. 7), janv. 1915	184 ..	—	—	184 ..	—	183 ..
— c. 25	—	182 ..	—	180 ..	183 ..	—
City Deep, coup. 25 (ex-c. 4), sept. 1914	—	—	77 ..	—	—	—
Crown Mines, coup. 10 (ex-c. 26), sept. 1914	—	—	—	102 ..	100 50 ..	100 50 ..
— coup. 25	—	—	—	—	—	100 ..
De Beers ord., coup. 10 (ex-c. 22), juill. 14	252 ..	254 ..	255 ..	255 50 ..	256 ..	256 ..
— — coup. 5	—	252 ..	255 ..	256 ..	256 ..	257 ..
— — unités	—	253 ..	257 ..	—	261 ..	263 ..
— préférence (ex-c. 25), juil. 1914	—	—	—	—	—	—
East Rand, unités (ex-c. 19), fév. 1915	—	—	—	—	36 50 ..	—
— coup. 5	—	35 ..	35 50 ..	35 50 ..	35 75 ..	—
— coup. 25	—	35 ..	34 50 ..	34 50 ..	35 ..	35 ..
Ferreira Deep, coup. 25 (ex-c. 23), nov. 14	—	—	54 ..	55 25 ..	—	—
Geldenhuys Deep (ex-c. 29), sept. 1914	—	—	—	—	—	—
Golden Horseshoe (ex-c. 30), nov. 1913	—	—	—	59 ..	—	—
Goldfields, unités (ex-c. 23), mars 1914	38 ..	—	38 25 ..	—	—	—
— coup. 25	—	36 ..	36 25 ..	36 ..	—	36 50 ..
Hartmann, coup. 5 (ex-c. 17), janv. 1915	395 ..	394 ..	396 ..	390 ..	388 ..	—
Jagersfontein (ex-c. 9), avril 1914	—	—	—	—	—	—
Johannesburg (ex-c. 15), nov. 1914	—	—	—	—	—	—
Kleinfontein (ex-c. 20), fév. 1915	—	—	—	—	—	—
Lena Goldfields, coup. 25 (ex-c. 5), août 13	43 ..	44 50 ..	43 50 ..	42 50 ..	41 50 ..	40 ..
Lianosoff fils, est. ou non, (ex-c. 13) juill. 14	345 ..	—	340 ..	335 ..	—	333 ..

	Samedi 13 févr.	Lundi 15 févr.	Mardi 16 févr.	Mercredi 17 févr.	Jeudi 18 févr.	Vendredi 19 févr.
Malacca ordin., coup. 5 (ex-c. 7), avril 1913	91 75	—	—	—	92 25	92 ..
— coup. 25	91 50	91 ..	91 ..	91 ..	92 ..	91 ..
— unités	—	—	95 ..	—	94 50	94 50
— privilégi., coup. 25 (ex-c. 7), avril 13 ..	—	71 ..	—	71 ..	72 ..	72 ..
Maltzoff (ex-c. 3), juin 1914	514 ..	—	504 ..	—	499 ..	495 ..
Modderfontein B, coup. 5 (ex-c. 4), sept. 14 ..	116 ..	116 50	116 ..	116 ..	116 ..	116 50
— coup. 25	115 ..	—	115 ..	—	215 ..	115 ..
Mount Elliott, coup. 25 (ex-c. 8), déc. 1913 ..	85 25	85 50	85 25	84 ..	85 ..	— ..
Pena Copper, coup. 25 (c. 4 att.)	—	—	—	—	17 ..	16 75
Randfontein, coup. 25 (ex-c. 3), mars 1914 ..	—	—	—	—	—	— ..
Rand Mines, coup. 5 (ex-c. 22), sept. 1914 ..	117 50	119 ..	117 50	116 ..	—	— ..
— coup. 25	115 50	115 ..	—	—	116 ..	116 ..
Ray Consolidated (ex-c. 5), juin 1914	89 ..	90 ..	89 ..	—	87 ..	86 ..
Robinson Deep, coup. 5 (ex-c. 24), janv. 15 ..	—	—	—	—	—	31 50
Robinson Gold, coup. 5 (ex-c. 39), août 14 ..	—	—	52 50	53 50	—	52 ..
Rose Deep, coup. 10 (ex-c. 28), sept. 1914 ..	—	—	—	50 ..	51 ..	51 50
San Miguel Copper Mines (ex-c. 7), juil. 14 ..	—	—	—	—	—	— ..
Shansi (Pekin Synd.), coup. 5 (c. 4 att.) ..	18 50	—	19 75	19 50	18 25	18 50
— coup. 25	—	18 75	18 75	18 50	—	18 50
Simmer and Jack (ex-c. 23), févr. 1915	—	—	—	—	—	12 25
Spassky Copper, unités (ex-c. 7), juin 14 ..	57 ..	54 ..	55 ..	55 ..	55 50	— ..
— coup. 5 et 10	53 ..	52 50	52 ..	52 25	52 25	52 25
— coup. 25	52 ..	51 75	51 25	51 ..	51 50	51 75
Spies, coup. 25 (ex-c. 15), déc. 1914	18 ..	18 25	18 50	18 50	—	18 50
Tharsis, unités (ex-c. 31), mai 1914	163 ..	163 ..	161 ..	164 ..	164 50	163 ..
— coup. 5 et 10	159 50	160 ..	159 ..	161 ..	—	161 ..
Transvaal Consol. (c. 4 att.)	—	20 ..	—	—	—	— ..
Toula, coup. 10 (ex-c. 9), janv. 1915	—	—	—	—	—	— ..
— unités	962 ..	—	952 ..	950 ..	945 ..	941 ..
Tubes et Forges de Sosnowice (ex-div. 1912-1913), déc. 1913	—	—	—	—	44 25	— ..
Utah Copper, coup. 25 (ex-c. 26), janv. 15 ..	272 50	272 ..	271 ..	270 ..	—	— ..
Van Ryn Gold Mines Estates (ex-c. 22), jv. 15 ..	—	—	—	—	—	— ..
Village Deep (ex-c. 12), sept. 1914	—	—	—	—	—	— ..
Village Main Reef, coup. 25 (ex-coup. 26), sept. 1914	—	—	—	—	—	44 50

FONDS D'ETATS, PROVINCES, VILLES

Les cours de Vendredi sont précédés d'un

		semaine
Argentin 5 0/0 1905	Intérieur, 13 janv. 1915
—	6 0/0 Cédules Hypoth., coup. 1.000, 15 nov. 1914	*84 10
Brésil 5 0/0 1903, nov. 1914
Bucnos-Ayres 6 0/0 int. Cons., coup. \$ 100, 15 fév. 1915	*75 ..	
Colombie 5 0/0 or 1908 (Savane), déc. 1914	*314 ..	
—	6 0/0 or 1914, sept. 1914	*406 ..
Cuba 5 0/0 or 1904, coup. \$ 500, sept. 1914
Dominicain 5 0/0 or 1908, coup. \$ 100, fév. 1913	86 ..	
Maranhao 5 0/0 or 1910, juil. 1914	*170 ..	
Mendoza 5 0/0 or 1909, fév. 1915	*318 ..	
Pernambuco 5 0/0 or 1909, 15 déc. 1914	*270 ..	
Roumain 5 0/0 1903, déc. 1914	86 ..	
Russe 3.80 0/0 (Crédit Fonc. Mutual), un., 15 janv. 1915	*278 ..	
San Juan Ext. 5 0/0 1909, oct. 1914	*265 ..	
Bahia (Ville de) 5 0/0 1912, fév. 1914	285 ..	
Copenhague 3 1/2 1902, 15 nov. 1914
Christiana 3 0/0 1897, oct. 1914
Moscou 5 0/0 1908-1909, sept. 1914	*471 ..	
Odessa 4 1/2 1903, unités, mars 1914	*218 ..	
Petrograd 4 1/2 1902, oct. 1914	408 ..	
—	5 0/0 1908, nov. 1914	*440 ..
Stockholm 4 0/0 1908, fév. 1915	*428 ..	
—	1900 3 1/2 différé, déc. 1914	397 ..
Varsovie 4 1/2, oct. 1914	*187 ..	
Crédit Fonc. Egyptien 3 0/0 anc. (ex-c. 27), mai 1914	*282 ..	
—	1900 3 0/0 \$ 300 000 (ex-c. 44), mai 1914	*234 ..

VALEURS DIVERSES (Actions)

VALEURS DIVERSES (Actions).	
Foncière du Château-d'Eau (ex-c. 42), 16 avril 1914	*198 ..
Eaux de Pougues (ex-c. 54), avril 1914 .....	.....
Biterroise de Force et Lumière (Soc.) (ex-c. 45), mai 1914 .....	.....
Électricité de Limoges, privilégiée (ex-c. 45), mai 1914	107 ..
Gaz de Rosario (c. 4 att.)	*8 ..
Industrie Textile (Soc. Franc. de l') (ex-c. 6), juin 1914 .....	.....
Soie de Tubize, privilégiée (ex-c. 14), avril 1914 .....	.....
Automobiles Delahaye, ord. (ex-c. 8), août 1914 .....	.....
Mestre et Bladé, priorité (ex-c. 7), juil. 14	*206 ..
Bi-Métal (ex-c. 17), mai 1914	280 ..
Continsouza (ex-c. 5), juin 1914	110 ..
Cothias (Alliages) (ex-c. 16), août 1913 .....	.....
Dniéprovienne (ex. 1913-14), fév. 1915	*2238 ..
Donetz (Forges et Aciéries) (ex-c. 40 ou 4), juin 1914	890 ..
Freins Lipkowski (c. 1 att.) .....	.....
Kama, petites parts (ex-c. 7), juin 1914	335 ..
Keller-Leleux (ex-c. 5), oct. 1914 .....	.....
Mallzoff (Usines), unités (ex-div. 1913), juin 1914	*495 ..
Métallurgique du Périgord (ex-c. 36), déc. 1914	925 ..
Platine (C ^e Industri.), ex-c. 7, juin 1914	*430 ..

Saut-du-Tarn (ex-c. 14), mars 1914
Stieglér (Soc. Franç.) (ex-c. 4), mars 1913
Taganrog (Soc. Métall.) (ex-dv. 1913), juin 1914
Tubes et Forges de Sosnowice (ex-dv. 1912-13), déc. 1913
Usines Franco-Russes (ex-c. 15), nov. 1913
Usines Métallurgiq. de St-Pétersbourg (ex-c. 1913), juin 1913
Albi (ex-c. 14), janv. 1914
— parts (ex-c. 14), janv. 1914
Blanzy (ex-c. 6), déc. 1914
Bruay (ex-c. 28), fév. 1915
— dixièmes (ex-c. 28), fév. 1915
Ekaterinovka (ex-c. 1912-13), janv. 1914
Nord d'Alais (c. 1 att.)
— priorité (c. 1 att.)
Prokhorow, privil. (ex-c. 7), nov. 1913
Catemou, ord. (c. 1 att.)
Huelva Copper (c. 1 att.)
Montecatini, unités (ex-c. 16), avril 1914
San Platon (ex-c. 7), juin 1914
— parts (c. 1 att.)
Ouasta-Mesloula (ex-c. 8), avril 1914
— parts (ex-c.), avril 1914
Rouïa (Algérie) (Fer) (ex-c. 7), juil. 1914
Huanchaca (ex-c. 23), juin 1908
La Lucette (Soc. Nouv. des Mines de) (ex-c. 8), mai 1914
Las Dos Estrellas, jouissance, un., (ex-c. 20), avril 1914
Occidentale de Madagascar (c. 1 att.)
— parts (c. 1 att.)
Kinta (Etains de), act. de jouiss. (ex-c. 14), juil. 14
— parts (ex-c. 16), juil. 1914
Naragata (Nigeria) (ex-c. 8), janv. 14
Sestao (Ciment de) (ex-c. 6), août 1913
Annales Politiques et Littéraires (ex-c. 61), avril 1914
Nelson aîné (ex-c. 4), sept. 1913
Sumatra (Caoutchoucs), 15 juil. 1914
Cinéma Omnia, prior. (ex-c. 10), juin 14
Casinos de Nice (ex-c. 12), déc. 1914
Cercle de Monaco, entier (ex-c. 31), nov. 1914
— cinquième (ex-c. 51), nov. 1914
Brasserie et Taverne Zimmer (ex-c. 28), juin 1914
Sucreries « Coloso » de Porto-Rico (ex-c. 3), 15 déc. 1913
Vins et Spiritueux (Soc. Hellénique) (ex-c. 10), janv. 1913
California Petroleum Corp., priv. 7 0/0 (ex-c. 9), janv. 15
Columbia (ex-c. 5), juil. 1914
Franco-Wyoming, préf. (ex-c. 4), mars 1914
— ord. (c. 1 att.)
Groznyi, privil. (ex-c. 18), sept. 1913
— ordin. (ex-c. 18), sept. 1913
Mexican Eagle Oil Cy Ltd, préf. 3 0/0, c. 5 (ex-c. 2), janv. 15
North Caucasian, coup. 25 (ex-c. 3), juil. 1914
Omnium International de Pétroles (ex-c. 1), mars 1914
Snies Petróleum (ex-c. 43), déc. 14

BOURSE DE LYON

BOURSE DE LYON	
Act. Mines de Saint-Etienne (ex-c. 27), 15 janv. 1915.....	448 ..
— Omnibus et Tramways de Lyon (ex-c. 26), mai 1914..	520 ..
— Usines du Rhône, ordinaires (ex-c. 9), mai 1914....	2260 ..
— — — privilégiées (ex-c. 9), mai 1914....	551 ..
Bergougnan (ex-c. 17), 15 déc. 1914.....	1435 ..
Rochet-Schneider (ex-c. 6), mars 1914.....	429 ..
Moteurs Gnôme (ex-c. 7), mai 1914.....	2426 ..

80	114	282	283	398	433	446	573	736	931	72253	405	
547	622	635	667	673	682	696	774	798	888	73090	121	
245	266	291	292	295	352	622	646	649	782	71158	349	
425	443	458	577	623	651	717	820	831	832	924.	75334	
528	593	609	796	914	923	983	76000	97	227	297	338	
916	77079	240	243	330	364	418	509	688	726	78027		
137	171	206	207	217	319	340	375	401	418	643	760	764
796	799	822	938	955	988	79002	5	86	152	207	381	
413	794	811	820	949	995	80043	111	260	394	405	636	
730	809	81037	257	386	467	489	514	542	670	685	803	
842	906	919	925	82024	265	276	418	545	539	652	730	
770	878	902	914	83000	26	50	104	142	201	333	497	
564	740	754	770	841	841	846	849	854	824	824	912	

82 90 138 153 316 357 368 374 523 525 533 608 678	898 908 916 940 950 962 209050 54 55 107 225 405	842 910 928 307000 2 55 108 205 336 370 408 446
745 765 913 113057 78 115 179 430 442 490 570 789	419 564 627 684 768 832 210048 171 183 269 390 435	463 492 553 765 783 810 830 866 997 308049 133
825 849 990 114243 287 304 361 369 482 579 673	466 474 499 543 737 763 837 932 950 21076 126 153	146 329 475 606 756 309250 333 350 395 413 418 588
850 915 955 994 115042 78 133 226 242 513 549 752	183 187 445 580 583 683 792 939 212158 364 562	627 663 696 706 869 31045 71 204 263 284 342 348
831 865 941 116176 243 325 531 538 687 738 801	579 601 610 678 864 908 947 213085 113 235 272 345	522 527 539 591 631 741 806 881 910 952 979 311103
904 960 117037 123 185 343 384 819 968 118083	379 404 421 614 748 784 810 849 851 956 214447 478	163 348 429 634 692 705 833 945 312083 439 462
155 172 186 203 217 219 274 654 746 764 770 864 945	479 618 647 688 891 965 215222 280 311 338 428	478 612 669 694 747 801 837 313004 62 65 103 216
119031 126 200 263 317 337 580 760 852 901 120069	624 794 879 216206 249 314 382 452 495 507 678 779	352 401 551 583 599 765 836 959 962 974 311134 299
100 372 381 403 406 422 829 894 901 940 121235	799 883 897 966 217213 430 438 455 479 598 640 642	305 392 518 655 697 808 884 941 315084 147 234
310 372 393 690 697 122143 245 247 481 713 894	694 728 781 902 915 955 128254 320 537 850 881	322 463 626 654 674 737 862 941 951 316002 224
123222 242 258 263 546 605 658 764 771 846 954	219020 74 79 132 179 371 410 655 666 220023 51	364 498 619 715 739 767 883 317108 138 174 298 473
124211 276 312 436 517 533 563 576 600 708 125069	58 179 217 296 360 431 647 750 885 912 937 939	501 538 575 670 724 806 841 843 318050 70 185 210
138 199 207 248 252 261 379 408 413 420 454 460 502	221083 109 138 217 237 244 334 362 369 419 583 624	231 274 308 339 380 401 418 677 712 731 821 845 912
601 669 677 855 126008 109 805 868 956 127552	908 965 222107 206 286 331 421 678 683 694 696	310078 145 274 355 443 480 491 577 674 738 837
585 663 673 698 701 785 905 987 128137 191 540 636	835 865 223016 144 174 343 452 492 516 530 701 735	320013 188 387 411 497 688 722 769 321039 88 226
761 784 805 846 901 129112 209 424 443 447 497	787 857 921 224188 243 265 345 370 427 509 590	342 497 796 841 930 997 322090 113 444 482 512
502 584 635 756 798 822 934 965 130067 131 248 626	607 644 717 728 850 854 891 225001 176 386 400 433	688 853 876 323013 215 279 327 344 355 374 754 918
743 756 777 818 934 946 980 131018 276 361 420	437 492 661 727 839 976 226182 192 423 576 693	946 321341 344 401 416 573 590 597 877 976 325088
463 972 991 132000 35 103 147 216 358 384 527 574	706 722 766 870 227021 92 158 210 212 409 436 455	120 252 270 370 384 493 500 504 707 801 887 965
595 657 662 680 705 133170 210 358 387 409 581 655	523 607 805 228002 59 123 129 248 262 462 537 772	326112 216 253 277 473 609 615 675 797 907 942
709 824 941 134000 102 204 405 462 540 860 979	906 229032 222 403 427 492 506 584 674 779 230050	978 327021 100 195 369 417 455 495 529 540 541
135119 175 196 459 534 596 687 709 745 865 881	70 185 367 411 506 553 556 591 606 810 815 871 930	665 690 699 864 328096 498 519 650 674 676 686 779
136077 126 206 413 416 450 472 499 561 592 605	998 231174 211 339 378 414 700 702 766 801 232031	806 866 878 944 329029 56 89 151 522 532 587 620
677 679 773 795 883 910 955 137048 58 89 93 181	258 429 493 535 623 629 670 724 740 916 931 233087	639 692 894 963 996 330101 154 159 247 301 378
220 365 435 486 594 720 787 817 887 911 933 971	201 229 256 343 374 379 571 754 844 862 879 885 924	384 435 463 597 731 792 331084 125 180 483 640 681
138049 93 201 345 526 695 724 729 797 829 834 879	932 231045 80 449 602 717 235084 129 432 436	696 697 709 795 816 823 854 332088 191 392 414
899 139010 14 50 98 113 131 239 284 315 397 400	495 598 640 780 820 871 884 236029 100 183 448	628 651 673 735 928 951 968 973 333120 284 329.
408 411 504 644 675 757 954 964 110368 540 786 930	477 540 575 582 651 690 789 237096 149 161 551 595	
937 967 141 1042 118 208 216 238 278 359 487 518	621 751 782 809 813 925 937 238005 35 104 108 353	
581 622 634 655 941 953 142274 287 425 432 551 626	381 513 532 669 803 830 997 239116 137 195 290 523	
666 668 671 799 883 951 143009 95 126 215 292 304	563 728 764 985 2410031 90 363 447 500 640 727 773	
398 487 513 602 645 693 735 853 879 411102 263	837 241113 134 165 170 328 358 456 521 550 767	
294 461 494 571 648 684 145004 36 41 86 215 373	770 794 802 807 877 993 24201164 341 462 488	
589 596 772 791 858 977 146150 426 497 570 702	888 910 928 996 243369 409 622 646 763 241218	
724 759 794 979 147085 166 292 338 387 504 509	393 421 430 817 895 938 997 245033 108 125 140 393	
516 670 685 718 725 775 805 847 880 935 938 148070	522 625 669 741 829 912 961 246076 227 289 311	
153 217 267 309 350 353 381 582 589 721 891 964	443 706 793 908 247262 276 368 502 503 595 734 829	
149081 128 200 224 291 310 379 418 570 631 761 811	838 858 889 248023 41 111 148 172 229 254 426 462	
850 942.	571 249106 195 233 345 665 736 981	
150161 192 233 279 430 557 763 808 821 151051	250088 252 349 421 488 547 577 673 836 873 877	
79 84 149 300 357 555 621 652 658 748 152028 147	251195 262 454 714 735 798 961 963 252000 103	
257 276 473 536 593 610 652 719 825 905 153323	165 207 209 217 265 350 495 605 633 770 253011 235	
420 433 618 689 782 921 935 154019 93 135 208 213	237 268 360 422 480 752 891 950 254063 130 209	
297 376 612 656 715 768 837 155111 192 254 399	244 255 316 349 486 687 798 845 870 911 255062 108	
502 503 505 578 765 849 909 921 961 156101 367 389	235 240 266 377 633 256077 81 121 264 396 463 628	
467 529 696 741 749 756 885 157005 42 115 183 210	760 776 871 909 935 941 957 257101 160 354 408	
337 348 426 486 511 519 593 742 772 777 856 865	431 477 558 678 712 754 800 830 916 258063 101 229	
158070 188 266 416 448 632 717 718 754 762 859 984	366 420 468 757 792 259052 71 178 371 412 425 564	
159070 149 305 357 404 451 456 541 591 601 614 640	678 697 774 260025 222 302 439 470 474 526 655	
716 776 872 160008 275 361 330 416 788 826 873	781 919 261082 137 155 469 484 619 635 658 683 767	
161010 97 127 156 259 273 301 392 417 514 560 617	846 868 904 926 930 262012 18 111 125 312 397 399	
651 687 722 991 162022 155 265 268 313 359 588	512 690 728 814 891 931 263031 48 187 203 210 240	
637 864 163218 251 317 537 540 630 702 978 164013	358 402 698 858 866 879 969 264247 346 410 414	
147 148 240 349 691 710 748 795 850 883 910 955	510 537 556 558 870 990 265006 53 354 375 472 697	
165036 45 250 368 411 486 606 853 926 947 166059	718 760 815 862 266004 156 199 246 357 367 403	
79 112 256 350 487 601 660 665 687 694 778 885 894	435 445 523 727 267064 155 198 280 283 500 505 611	
167025 131 146 578 693 776 945 168033 228 236	669 751 769 895 268218 484 491 540 604 684 853	
311 454 465 482 511 854 169030 49 99 120 122 183	886 269092 252 309 438 461 561 632 786 795 811 850	
190 418 434 506 636 668 784 955 170297 3		

272333	272898	273722	274584	275321	276225	276966	709	791	940	864213	224	526	804	895	865085	249	990174	329	373	505	591	614	620	707	941	991009												
277318	277765	278033	278716	278858	279569	282978	282	391	710	749	866300	620	727	747	867079	81	237	679	808	992135	186	280	482	592	993080	138												
283767	284376	284527	284841	285200	286175	286374	193	279	335	518	868309	328	466	540	758	831	928	953	994008	300	429	557	584	719	852	995136	148											
286549	287471	288372	288744	288768	288786	290440	952	869033	172	214	537	570	655	695	870102	133	181	261	310	392	584	633	817	819	996040	133	189											
290450	291193	291306	292783	292876	293075	293197	300	302	419	652	666	907	954	871100	199	273	353	361	432	812	997035	38	163	282	370	380	411	413	447									
293506	294102	294113	294308	295698	296213	296237	376	705	983	872039	139	160	344	492	667	688	695	957	873134	379	388	399	485	507	591	978	874376	681	988	875322	421	429	728	735	747	863	958	979
299462	300508	300636	301545	301726	303972	304509	709	791	940	864213	224	526	804	895	865085	249	282	391	710	749	866300	620	727	747	867079	81	237	679	808	992135	186	280	482	993080	138			
305988	306687	309293	310381	311229	311992	313747	282	391	710	749	866300	620	727	747	867079	81	193	279	335	518	868309	328	466	540	758	831	928	953	994008	300	429	557	584	719	852	995136	148	
314138	314932	316073	316132	316899	318371	318682	193	279	335	518	868309	328	466	540	758	831	928	181	261	310	392	584	633	817	819	996040	133	189										
318712	319273	319967	319744	320427	320449	321761	300	302	419	652	666	907	954	871100	199	273	353	361	432	812	997035	38	163	282	370	380	411	413	447									
321943	323272	323702	323889	324565	328369	328387	300	302	419	652	666	907	954	871100	199	273	353	463	588	852	998028	119	236	241	248	348	350	355										
330026	330382	332233	332414	333326	333465	333502	300	302	419	652	666	907	954	871100	199	273	353	583	731	743	811	814	999057	79	190	219	403	416	529									
334122	336798	336861	336895	337050	337677	337828	292	155	196	335	468	721	831	892	964	877002	21	26	265	403	553	689	754	885	890	878338	375											
338073	338394	338553	338593	338916	338933	339058	528	537	614	754	773	808	879528	644	671	712	830	880087	119	155	255	482	801	903	965	881219	253											
339131	339290	339918	340435	340623	341026	341864	292	155	196	335	468	721	831	892	964	877002	21	26	265	403	553	689	754	885	890	878338	375											
342470	342666	342919	343952	345502	346237	346806	292	155	196	335	468	721	831	892	964	877002	21	26	265	403	553	689	754	885	890	878338	375											
348229	349270	349559	351032	352383	352461	352953	292	155	196	335	468	721	831	892	964	877002	21	26	265	403	553	689	754	885	890	878338	375											
353549	353851	354648	355794	356732	357027	357222	292	155	196	335	468	721	831	892	964	877002	21	26	265	403	553	689	754	885	890	878338	375											
357794	358040	358274	358340	358421	358682	359318	292	155	196	335	468	721	831	892	964	877002	21	26	265	403	553	689	754	885	890	878338	375											
359420	359724	360955	362589	363213	364027	365646	292	155	196	335	468	721	831	892	964	877002	21	26	265	403	553	689	754	885	890	878338	375											
366437	367890	367937	369682	369685	370196	370284	292	155	196	335	468	721	831	892	964	877002	21	26	265	403	553	689	754	885	890	878338	375											
370600	371469	372274	372494	372703	372995	373654	292	155	196	335	468	721	831	892	964	877002	21	26	265	403	553	689	754	885	890	878338	375											
373933	374393	375121	375344	375873	376032	376273	292	155	196	335	468	721	831	892	964	877002	21	26	265	403	553	689	754	885	890	878338	375											
379190	379537	379890	380092	381905	382033	384291	292	155	196	335	468	721	831	892	964	877002	21	26	265	403	553	689	754	885	890	878338	375											
385706	385903	386693	386933	386987	387243	387463	292	155	196	335	468	721	831	892	964	877002	21	26	265	403	553	689	754	885	890	878338	375											
387561	387771	388660	388795	388918	390009	390817	292	155	196	335	468	721	831	892	964	877002	21	26	265	403	553	689	754	885	890	878338	375											
390891	391879	392634	392762	392828	393272	394354	292	155	196	335	468	721	831	892	964	877002	21	26	265	403	553	689	754	885	890	878338	375											
396263	397222	397263	398554	398871	398981	399281	292	155	196	335	468	721	831	892	964	877002	21	26	265	403	553	689	754	885	890	878338	375											
399491	400545	400784	401347	401636	402086	402287	292	155	196	335	468	721	831	892	964	87700																						

475 783 857 863 **1113095** 130 140 203 252 416 836
 895 903 **1114075** 196 228 766 942 974 **1115246**
 257 381 465 538 541 808 **1116120** 203 508 639 877
 946 **1117043** 52 81 171 219 695 914 **1118310** 691
 786 822 **1119169** 185 264 305 316 345 348 588
1120106 107 258 308 489 570 709 736 757 **1121031**
 66 191 193 404 468 505 513 594 733 773 974
1122053 55 64 241 442 482 484 501 600 656 658 675
 827 834 930 **1123007** 207 304 305 671 684 757 980
1124117 178 560 657 668 972 **1125055** 59 371 468
 528 684 882 **1126114** 311 436 562 682 738 830 857
 892 925 **1127013** 158 269 382 487 593 605 606
1128042 138 188 729 768 831 **1129062** 145 332
 521 663 **1130087** 155 158 433 574 623 668 890 960
981 1131207 322 541 571 632 739 851 909 **1132172**
 310 553 626 663 871 990 **1133238** 322 356 837 897
 938 963 **1134078** 389 499 514 559 880 **1135127**
 224 484 490 601 693 **1136042** 102 230 477 504 645
 688 724 **1137001** 86 105 304 559 591 627 679 720
 724 936 **1138113** 197 314 402 683 801 811 **1139290**
 594 716 818 827 **1140079** 94 102 174 232 260 264
 335 376 405 478 529 648 781 955 **1141431** 469 527
 718 838 907 **1142037** 402 426 565 670 831 **1143002**
 43 81 173 312 332 458 763 966 **1144388** 468 687
1145013 39 95 175 263 357 399 453 540 617 725 780
 828 838 857 911 948 965 995 **1146177** 211 271 305
 306 921 999 **1147023** 247 350 424 574 657 746 766
 770 816 828 938 956 **1148064** 90 311 445 473 570
 714 720 873 **1149197** 444 489 547 671 753 817 838
1150033 153 174 252 594 910 **1151286** 304 773
 785 807 843 859 939 967 **1152050** 78 124 167 357
 796 804 806 932 943 **1153028** 48 163 274 676 787
 862 **1154281** 299 300 362 367 433 576 640 919 923
 924 996 **1155096** 128 177 179 311 404 557 608 759
 866 872 **1156246** 258 364 452 637 924 **1157023**
 315 410 443 456 507 627 980 983 **1158088** 204 230
 349 461 514 529 586 663 732 735 916 969 **1159311**
 316 403 755 897 **1160027** 92 224 240 252 553 556
 792 **1161367** 448 489 497 595 713 733 797 868 897
1162003 448 673 754 895 922 943 990 **1163005**
 164 183 524 672 722 864 895 937 957 **1164041** 66
 74 139 201 311 747 859 **1165465** 629 895 961
1166087 425 700 983 984 995 **1167054** 65 298 521
 683 690 877 881 **1168178** 338 400 472 594 647 749
 936 **1169010** 76 164 277 313 587 784 836 **1170159**
 218 545 582 655 **1171144** 206 269 403 579 923
1172041 176 245 268 452 560 611 672 749 751 809
1173403 448 687 733 751 917 **1174091** 365 562
 896 928 982 **1175007** 8 20 236 279 304 331 376 601
 615 642 **1176747** 776 955 981 **1177062** 102 305
 420 537 544 665 803 **1178106** 168 217 238 266 347
 406 428 480 772 **1179016** 154 223 256 259 298 309
 407 792 **1180132** 381 532 557 563 689 797 824 866
 958 974 **1181031** 70 133 200 355 537 543 705 788
 825 861 **1182113** 214 229 368 416 490 707 729 837
1183001 30 210 304 437 472 479 499 753 913
1184095 106 249 510 531 545 589 746 917 **1185025**
 43 172 206 276 468 498 699 814 838 **1186021** 28 180
 199 433 683 745 969 988 **1187358** 484 507 727 824
1188071 126 304 407 525 580 624 690 739 852 940
 981 999 **1189299** 337 454 495 528 597 622 **1190225**
 275 305 308 536 630 763 991 **1191052** 57 109 436
 448 512 768 **1192059** 660 682 761 769 855 **1193104**
 266 569 589 603 819 866 912 920 926 **1194355** 374
 394 422 779 976 **1195012** 13 51 335 620 702 803 905
1196121 171 184 248 517 564 578 643 **1197116** 413
 727 757 774 780 **1198005** 239 327 547 752 759 778
1199050 109 173 205 213 223 280 581 597 616 633
 690 883 929 957 987 **1200033** 264 279 365 455 480 665 866 **1201024**
 36 216 513 691 791 844 938 **1202018** 24 94 152 164
 195 214 224 291 330 677 691 792 819 958 **1203157**
 195 232 239 442 500 781 809 **1204105** 141 640 710
 711 730 917 945 977 **1205516** 607 900 978 **1206074**
 210 267 553 564 573 705 779 935 996 **1207148** 178
 496 **1208024** 51 275 467 544 635 703 836 903
1209059 70 142 541 887 **1210423** 435 538 585 667
 829 839 **1211216** 251 367 517 527 610 667 673 855
 999 **1212147** 488 626 833 **1213148** 218 246 317
 469 759 850 918 **1214580** 660 820 852 **1215327**
 334 386 397 471 508 859 **1216046** 254 315 979
1217010 39 86 126 164 282 393 457 526 540 678 743
 932 962 **1218093** 96 135 140 153 227 341 548 568
 637 689 760 860 878 974 **1219204** 357 829 894 954
 974 **1220112** 142 224 261 327 357 366 557 567
1221101 112 327 368 579 597 762 797 861 **1222022**
 484 487 522 667 677 786 830 846 **1223348** 418 580
 711 798 **1224074** 162 232 356 732 **1225087** 170
 182 195 207 511 632 721 **1226140** 331 534 648 997
1227005 14 21 150 153 213 255 475 565 660
1228439 675 788 927 **1229123** 156 205 362 445
 606 717 732 910 **1230013** 63 79 404 432 494 526
 588 592 726 730 799 816 958 **1231087** 129 149 297
 457 466 654 720 782 844 **1232543** 587 627 973
1233092 132 241 260 318 323 648 708 848 **1234010**
 104 249 359 466 569 809 874 884 955 975 997
1235123 195 423 425 685 791 801 900 **1236135** 190

281 418 644 828 867 **1237025** 233 250 404 553 565
 827 837 949 **1238235** 336 399 433 696 **1239150**
 248 510 647 656 711 826 843 **1240424** 459 467 480
 636 **1241246** 315 790 **1242135** 155 216 541 634
 785 797 845 948 992 **1243043** 194 204 210 383 435
 492 607 629 763 794 842 950 **1244190** 223 421 455
 510 613 636 688 691 707 742 835 840 852 878
1245208 350 576 708 719 922 **1246050** 151 169
 529 590 624 684 741 947 963 **1247015** 218 231 250
 305 341 385 482 563 642 757 884 986 995 **1248023**
 47 219 346 420 608 625 **1249018** 231 356 537 605
 701 712 761 804 869 978 **1250266** 278 452 486 553 615 621 799 912 998
1251589 637 880 **1252038** 71 149 227 461 560 681
 794 868 988 **1253044** 47 144 153 262 314 802 925
1254112 172 199 274 464 466 725 **1255001** 49 117
 298 299 340 422 544 647 784 807 884 **1256034** 116
 168 214 452 477 573 635 785 818 821 833 848
1257443 656 732 798 869 **1258362** 405 409 442
 735 779 933 949 **1259235** 297 350 408 547 800 889
 915 934 972 986 **1260017** 320 353 626 793 835 895
 931 **1261064** 158 288 297 453 486 613 836 **1262193**
 338 440 565 816 865 **1263047** 71 112 116 178 345
 507 511 523 673 694 866 870 **1264059** 191 576 783
 863 921 924 969 **1265160** 180 254 275 384 418
 441 688 893 970 991 **1266014** 302 628 693 895
1267102 121 476 481 590 607 752 855 860 903 990
 992 **1268019** 43 177 245 439 507 521 599 891 902
 923 **1269143** 233 367 455 530 552 561 585 787 829
 962 965 **1270052** 236 246 264 349 515 729 740 781
 849 996 **1271250** 308 425 480 604 660 671 748 912
1272055 221 309 386 393 427 437 467 572 608 614
 622 629 885 941 **1273070** 287 339 391 591 793 825
 848 **1274287** 347 542 646 748 813 878 973 **1275163**
 223 340 553 570 707 797 **1276029** 105 420 517 618
 649 872 945 **1277222** 253 470 517 566 650 721
1278137 211 308 421 541 546 781 **1279412** 660 676
 765 838 856 965 **1280545** 584 613 759 **1281170**
 514 774 970 **1282019** 153 266 769 772 777 816 885
 971 983 **1283299** 290 291 334 357 436 448 475 708
 738 772 856 936 944 957 **1284016** 141 349 375 379
 877 934 937 **1285060** 369 603 619 772 801 915
1286046 56 96 138 234 314 677 953 **1287033** 204
 253 434 521 541 642 711 892 **1288151** 173 185 211
 247 272 328 520 579 622 640 869 **1289043** 51 153
 289 426 493 507 597 598 814 **1290340** 407 520 638
 891 **1291023** 87 148 361 405 414 515 938 **1292063**
 136 224 298 343 689 751 994 **1293086** 159 337 351
 417 481 675 787 987 **1294029** 42 52 72 214 288 432
 527 754 759 931 966 996 **1295020** 210 286 342 367
 699 801 902 917 923 **1296286** 663 781 932 952
1297036 49 118 125 217 301 473 541 660 838 842
 942 **1**

1477135 328 376 535 677 725 1478072 284 313 386	942 1594403 439 518 700 728 752 1595260 272	125 143 213 604 683 762 804 829 904 910 982 992
574 635 800 1479034 60 265 275 329 331 418 469	503 509 532 653 822 1596163 268 624 661 709 784	1716022 96 128 133 233 358 397 536 553 626 955
602 688 699 736 751 785 798 904 989 1480315 342	849 1597123 290 317 782 977 980 1598012 111 173	1717593 614 800 818 1718325 369 445 479 871 924
663 795 839 851 1481410 613 704 849 851 885 999	542 561 562 950 1599003 66 67 182 229 505 613 700	998 1719070 104 199 246 318 570 693 772 1720037
1482029 106 140 156 199 370 392 435 572 939 964	745 8.2	209 216 304 352 555 1721169 231 733 755 1722038
995 1483124 399 416 679 708 797 1481028 88	160122 123 355 476 527 594 692 740 764 843 896	745 813 901 1723042 250 455 493 621 683 707 791
185 228 247 315 333 506 623 648 808 838 888	943 1601105 131 140 222 274 331 506 519 625 722	845 906 1721344 395 467 503 777 875 910 926 934
1485044 129 152 195 231 325 363 484 487 558 584	855 1602018 46 283 478 496 730 928 945 982	993 1725406 466 491 624 815 939 997 1726142
720 747 818 919 964 983 1486022 185 220 276 579	1603293 453 468 496 551 981 996 1601013 63 64	180 369 466 582 679 698 1727357 403 537 556 633
629 907 949 1487090 350 419 758 776 806 819 983	182 459 668 737 750 986 1605034 124 275 420 441	637 679 699 1728402 479 501 570 761 871 928
1488100 219 717 796 799 846 1489154 239 327 394	723 925 1606174 377 387 654 830 1607151 157	1729173 419 424 519 558 578 688 747 930 949
428 534 510 568 1490085 92 401 487 538 652 800	289 358 473 799 1608513 714 755 833 869 1609045	1730012 215 309 320 342 346 517 594 701 707 856
804 831 1491135 160 241 248 589 793 828 857 887	47 63 229 239 254 301 495 710 854 900 958 1610111	1731053 128 159 232 263 433 524 719 750 778 821
888 1492119 218 231 429 564 575 704 719 720 748	191 666 740 806 933 1611202 221 274 355 412 580	861 976 1732085 620 706 816 889 976 1733006
861 1493127 177 481 532 541 646 703 831 965 984	818 855 1612061 119 164 281 364 425 484 929	253 309 314 381 418 522 674 812 861 907 1734227
1494048 451 643 719 743 769 791 1495140 187 259	1613008 36 193 273 447 517 545 551 621 1614072	258 745 826 890 1735018 138 313 746 822 906 976
282 755 815 921 961 1496027 28 108 152 172 347	464 469 558 576 595 632 674 767 993 1615015 95	1736055 276 408 449 550 622 649 664 1737061 91
401 462 517 540 553 785 904 949 1497005 114 310	123 383 411 419 455 557 621 623 630 788 841 882 891	175 341 395 420 641 730 817 812 999 1738034 110
345 356 471 570 848 974 1498121 201 228 293 581	955 978 988 1616007 198 272 476 892 971 939	336 359 438 784 936 1739193 199 433 499 505 721
940 994 1499215 400 501 685 826 990	1617018 422 609 739 785 857 991 1618063 91 109	794 828 917 940 1740070 114 169 295 484 618 710
1500207 282 308 323 445 841 904 1501032 511	248 374 452 464 567 720 893 967 970 1619185 288	725 908 911 987 1741100 109 147 611 641 880 920
650 832 869 969 1502210 230 284 303 441 570 639	292 684 899 904 940 1620040 55 192 618 1621573	950 1742030 35 39 319 530 991 1743303 372 510
703 1503028 44 74 75 886 431 558 749 911 967	625 810 851 1622258 278 514 625 727 752 883 969	735 747 825 922 1744039 93 402 496 511 554 590
1504179 200 232 238 267 322 340 824 877 980	994 1623056 296 464 667 670 1624084 218 399	782 883 967 1745370 710 731 754 867 871 1746031
1505075 92 347 362 437 625 771 801 837 1506023	403 519 588 884 1625073 430 588 592 595 698 713	62 250 300 532 618 665 982 995 1747330 418 488
79 134 175 231 253 588 870 1507025 75 176 195 223	732 833 907 991 1626349 370 677 914 1627138	797 940 1748086 146 214 252 547 573 756
597 948 954 983 1508039 116 237 323 385 409 760	226 259 276 355 366 604 1628018 77 209 1629088	1749068 75 152 212 323 376 408 416 536 578 621
778 784 868 1509128 397 597 757 982 1510149	205 348 443 848 873 901 1630057 82 372 374 723	645 781 898 990
155 175 281 512 726 791 922 1511141 254 330 594	728 773 880 928 969 1631045 175 182 283 285 304	1750046 234 463 476 543 676 678 938 1751021
680 1512053 57 105 175 183 203 425 750 969	418 864 1632235 388 390 676 958 1633085 103	124 133 437 490 574 622 831 1752012 31 56 110
1513118 144 386 594 835 847 858 1514070 165 173	416 435 458 740 863 957 1634231 561 622 660 664	211 471 589 888 1753137 274 362 428 582 1754008
246 275 467 573 729 771 914 1515021 176 311 483	714 881 893 929 1635053 179 287 474 570 603 666	138 194 218 245 418 634 1755266 323 418 454 733
695 1516015 322 585 728 743 775 1517322 323	776 947 1636087 187 218 325 338 486 843 846	962 1756229 234 293 732 751 806 1757064 318
347 834 857 917 934 1518010 74 108 375 504 543	1637038 323 491 500 588 589 695 761 1638027 200	397 530 557 608 737 788 984 1758260 355 362 402
619 741 838 934 1519009 338 393 480 504 599 673	242 445 954 1639061 143 226 398 505 546 603 624	489 526 576 665 697 963 976 1759392 567 636
710 862 960 961 1520049 77 266 404 412 481 565	633 693 694 777 841 968 1640168 179 240 447 518	1760065 114 190 307 329 362 445 466 525 655 894
638 768 1521108 176 256 695 701 1522050 322	520 585 687 915 998 1641101 171 239 351 361 389	919 963 1761102 281 503 852 1762130 198 333
396 643 815 929 931 1523237 298 394 758 648 766	466 584 775 1642012 40 89 172 585 647 675 684	538 553 967 1763035 150 322 333 338 731 762 924
830 993 1524147 270 425 532 595 624 790 855 889	703 874 906 968 1643134 316 488 603 704 748	1764023 66 92 172 328 443 489 612 648 809 959
961 1525187 215 352 397 567 839 880 945 1526011	1644080 132 190 229 255 408 419 568 825 856 861	1765002 106 240 391 586 677 757 777 914 1766297
82 337 754 822 1527111 137 166 236 416 430 597	1645212 380 745 833 882 889 1646075 125 297 313	364 413 437 534 808 830 837 921 1767062 147 160
784 1528012 15 26 40 384 399 612 620 927	448 567 964 1647164 202 215 235 269 464 526 910	288 372 422 445 601 658 1768098 107 195 384 542
1529028 102 514 706 760 798 921 935 940 979	958 1648182 224 479 586 597 848 1649155 172 303	567 641 732 750 752 768 880 904 921 948 1769247
1530246 315 316 348 623 753 761 1531077 80 248	684 750 916	342 408 498 499 503 522 576 669 861 927 980
355 575 623 756 1532171 209 275 307 387 490 507	1650023 195 202 312 392 409 904 939 1651047	1770100 151 152 236 256 470 663 815 867 885 949
769 872 909 910 1533027 118 133 171 263 458 485	366 566 571 605 682 720 791 889 950 1652190 243	1771043 236 467 534 601 636 771 1772036 142 191
522 593 749 834 902 1534011 29 32 56 73 104 111	400 520 618 739 832 1653144 150 171 214 256 459	215 309 363 381 383 444 544 546 776 937 1773042
133 316 412 574 997 1535578 714 738 763 979	658 885 894 945 1654035 69 271 307 632 741 769	54 67 154 342 606 659 873 888 993 1774002 167 247
1536002 156 252 263 283 378 410 417 502 667 701	863 1655139 270 792 923 1656051 75 116 128	287 349 474 602 703 797 928 1775019 117 177 503
761 875 1537296 313 444 609 754 866 1538136	170 176 549 868 961 1657061 403 421 607 610 752	784 807 1776008 110 166 276 621 626 631 984
150 215 222 266 319 387 466 544 569 1539024 113	766 777 854 971 1658079 124 248 765 841 916	1777409 481 536 590 672 950 1778052 136 549
119 225 282 407 664 665 890 956 1540278 310 372	1659285 319 567 632 848 861 989 1660055 76 296	605 728 751 884 1779143 238 407 657 894 920 963

959 976 10065 199 204 211 268 358 438 513 529 611
 696 805 11055 82 171 226 403 427 473 489 538 559
 624 841 847 927 12098 216 279 305 407 408 714 732
 778 828 873 876 13085 291 468 640 719 781 929 968
 973 14064 244 357 434 575 907 938 957 15079 147
 165 248 283 392 398 409 455 531 620 672 745 760 761
 777 940 16020 187 188 237 346 444 475 757 973 984
 17114 140 146 218 311 321 331 374 594 601 607 739
 800 829 836 916 959 991 18118 276 306 354 483 496
 515 597 615 753 763 778 822 898 19059 171 236 452
 543 607 703 843 855 20019 51 53 149 222 350 372
 394 465 507 513 542 604 625 706 764 811 829 21022
 193 270 468 604 610 615 694 741 768 806 826 830 867
 950 22127 203 223 329 412 566 785 800 875 878 965
 23013 17 187 286 303 365 375 391 470 575 625 655
 708 775 803 829 938 954 24101 177 268 336 347 426
 476 512 553 606 727 781 834 863 912 950
 25062 149 203 331 440 454 503 520 584 630 789
 863 26046 92 172 481 548 562 580 651 745 790
 822 865 27089 178 424 489 559 570 580 637 761 788
 946 966 989 28002 59 101 595 674 738 762 765 790
 795 852 860 986 29002 153 376 421 599 733 787 908
 923 971 30035 79 83 157 203 255 327 331 369 560
 701 31063 154 167 188 281 351 354 499 642 684 795
 950 32020 53 72 101 118 158 161 170 487 595 596
 698 728 821 33015 124 329 367 422 472 475 520 571
 914 948 963 34025 30 60 123 142 167 236 374 387
 450 558 577 626 662 793 867 931 942 35019 27 478
 547 636 706 866 36052 128 212 225 266 362 464 541
 596 600 609 746 818 903 929 37087 108 179 249 628
 748 760 764 917 921 997 38075 76 373 549 578 694
 728 782 783 907 39018 132 133 143 377 394 449 462
 515 544 566 596 599 663 673 684 693 711 742 792 815
 839 40143 146 194 257 365 381 402 501 507 573 605
 740 786 822 875 952 956 41032 146 371 486 615 636
 646 694 733 760 878 881 995 997 42114 120 158 261
 268 305 354 396 471 509 589 602 700 916 43069 118
 128 137 145 179 267 323 490 658 929 951 41055 139
 317 420 435 449 469 533 814 817 840 879 985 45028
 286 485 486 527 549 681 798 856 908 931 46004 42 83
 257 278 436 472 489 502 516 528 638 749 821 839 845
 855 875 899 960 47106 167 177 229 432 554 598 653
 701 767 808 893 936 960 48080 86 212 317 465 548
 755 786 817 880 49044 106 167 172 255 299 304 438
 444 475 513 583 613 639 659 944 970 972
 50035 155 300 314 372 418 457 544 639 704 988
 51000 76 115 435 457 567 620 655 693 786 788 859
 897 52091 97 107 133 186 243 251 292 322 344 474
 541 593 600 665 775 796 797 926 53034 137 151 179
 196 349 402 413 809 889 51140 165 589 758 793 879
 55038 155 336 362 394 557 622 652 681 848 56096
 116 192 252 282 345 441 445 622 627 57050 90 148
 159 200 395 410 589 803 822 866 891 922 58000 19
 25 42 112 168 192 324 325 433 485 853 59001 164
 282 316 350 556 909 60061 78 123 252 273 439 518
 559 692 693 728 992 61028 47 73 119 190 301 398
 665 836 920 926 942 943 951 969 62080 191 277 406
 418 435 439 464 683 826 865 897 904 925 986 63025
 258 272 278 399 572 588 643 974 977 992 61063 182
 186 331 368 398 474 505 608 660 676 721 65078 159
 194 195 282 315 328 395 474 516 562 589 634 766 831
 849 860 933 66015 31 146 257 316 339 357 455 490
 518 583 617 657 735 744 776 808 970 978 994 67009
 312 450 665 751 784 890 953 68116 176 276 298 311
 369 385 388 391 442 493 533 535 552 615 802 966
 69092 110 145 203 333 446 555 594 698 752 756 845
 916 959 70121 130 181 249 281 316 367 430 442
 462 543 554 563 578 579 596 602 615 622 919 967
 71036 55 76 110 310 352 402 644 670 680 702 708
 756 899 72054 85 128 294 459 494.

Remboursement le 1^{er} avril 1915.**La Capitalisation.**Tirage du 1^{er} juillet 1914.**Bons d'Épargne.**1^{re} série A.

2061 4125 6189 8253 10317 12381 14445
 16509 18573 20637 22701 24765 26829 28893
 30957 33021 35085 37149 39213 41277 43341
 45405 47469 49533 51397 53661 55725 57789
 59853 61917 63981 66045 68109 70173 72237
 74301 76365 78429 80493 82557 84621 86685
 88749 90813 92877 94941 97005 99069.

2^{re} série A.

101577 103641 105705 107769 109833 111897 113961
 116025 118089 120153 122217 124281 126345 128409
 130173 132537 134601 136665 138729 140793 142857
 144921 146985 149049.

3^{re} série A.

151020 153084 155148 157212 159276 161340 163404
 165468 167532 169596 171660 173724 175788 177852
 179916 181980 184044 186108 188172 190236 192300
 194364 196428 198492.

4^{re} série A.
 202631 205510 208389 211268 214147 217026 219905
 222784 225663 228542 231421 234300 237179 240058
 242937 245816 248605 251574 254453 257332 260211
 263090 265969 268848 271727 274606.
 5^{re} série A.
 276733 279612 282491 285370 288249 291128 294007
 296836 299765 302644 30523 308402 311281 314160
 317039 319918 322797 325676 328555 331434 334313
 337192 340071 342950 345829 348708.
 6^{re} série A.
 352810 355689 358568 361447 364326 367205 370084
 372963 375342 378721 381600 384479 387358 390237
 393116 395995 398874 401753 404632 407511 410390
 413269 416148 419027 421906 424785.
 7^{re} série A.
 425868 428747 431626 434505 437384 440263 443142
 446021 448900 451779 454638 457537 460416 463295
 466174 469053 471932 474811 477690 480569 483448
 486327 489206 492085 494964 497843.
 8^{re} série A.
 502481 505360 508239 511118 513997 516876 519755
 522634 525513 528392 531271 534150 537029 539908
 542787 545666 548453 551424 554303 557182 560601
 562940 565819 568698 571577 574456 577335 580214
 583093 585972 588851 591730 594609 597488.
 9^{re} série A.
 600968 603847 606726 609605 612484 615363 618242
 621121 624000 626879 629758 632637 635516 638395
 641424 644153 647032 649911 652790 655669 658548
 661427 664306 667185 670064 672943 675822 678701
 681580 684459 687338 690217 693096 695975 698854
 701733 704612 707491 710370 713249 716128 719007
 721886 724765 727644 730523 733402 736281 739160
 742039 744918 747797 750676 753555 756434 759313
 762192 765071 767950 770829 773708 776587 779466
 782345 785224 788103 790982 793861 796740.
 10^{re} série A.
 800679 803558 806437 809316 812195 815074 817953
 820832 823711 826590 829469 832348 835227 838106
 840935 843864 846743 849622 852501 855380 858259
 861138 864017 866896 869775 872654 875533.

Série B.

Bons de capitalisation.

Série D.

2145 7953 13761.

Série E.

95.

Chemin de fer du Nord.

Tirage du 22 décembre 1914.

Obligations de la Compagnie des Chemins de fer du Nord-Est.

2371 à 2380 7961 à 7970 8091 à 8100
 10591 10600 12651 12660 13091 13100
 14201 14210 14631 14640 14751 14760
 18171 18180 18551 18560 19871 19880
 20401 20410 22101 22110 23021 23030
 25211 25220 25411 25420 27251 27256
 31611 31620 33391 33400 38111 38120
 40231 40240 41391 41400 41401 41410
 42961 42970 49911 49920 51531 51540
 52001 52010 52921 52930 54651 54660
 57601 57610 57701 57710 61691 61700
 61791 61800 67301 67310 70411 70420
 70981 70990 74941 74950 75441 75450
 75581 75590 78401 78410 80461 80470
 83661 83670 83831 83840 84121 84130
 90391 90400 90661 90670 92801 92810
 94101 94110 95301 95310 95791 95800
 96151 96160 102011 102020 106071 106076
 106691 106700 112801 112810 113531 113540
 114171 114180 116231 116240 116301 116310
 118051 118060 118201 118210 120021 120030
 120451 120460 122861 122866 125881 125890
 128821 128830 130451 130460 130511 130520
 131961 131970 134061 134066 135620 135620
 136204 137124 280 337 409 509 734 881 936 978
 138020 81 287 602 791 839 139 158 579
 630 668 797 140043 496 670 693 737 761 141044
 191 559 993 142056 287 641 143068 349 435 669
 885 144561 698 932 971 145049 211 568 146422
 717 722 147078 125 216 269 669 863 148122 194
 336 574 766 149430 661 680 737 785 929.

A 625 roubles or :
559501 à 559550 564351 à 564400 645451 à 645500
646701 646750.

A 1.250 roubles or :
702276 à 702325 735476 à 735525 740276 à 740325
772026 772075 782876 782925 818776 818825
836426 836475 877326 877375 967176 967225
1014826 1014875 1017776 1017825 1020676 1020725
1025376 1025425.

A 3.125 roubles or :
1133351 à 1133400 1144901 à 1144950 1161001 à 1161050
1162001 1162050 1164701 1164750 1183651 1183700
1202301 1202350 1204701 1204750 1267101 1267150
1311701 1311750 1340951 1341000 1351601 1351650
1352101 1352150 1397901 1397950 1398001 1398050
1398401 1398450.

Remboursement le 1^{er} avril 1915.

Chemins de fer Russes.

Tirage du 1^{er} janvier 1913.

Obligations consolidées 4 0/0.

2^e série (émission 1889).

A 125 roubles or :

32431 à 32500 119701 à 119750 125551 à 125600
132431 1393500 1383001 138350 205051 206000
206351 206300 206351 206400 206450
219801 219850 2277551 2277600 300851 300900
306801 306850 307151 307200 309451 308300
3227750 3277800 363001 363050 387651 387700
3941501 3942000 401051 4012000 4281001 428150
453651 453700 4562001 4618250 4610100
492501 492550 499151 499200 546301 546350
565301 565350 590901 590950 591501 591550
600301 600350 621151 621200 623251 623300
631951 632000 648201 648250 698601 698650
701551 701600.

A 625 roubles or :

780610 à 780659 786860 à 786909 789860 à 789909
848310 848359 866460 866509 887560 887609
888210 888259 898110 898159 909960 910009
915410 915459 931560 931609 939560 939609
955210 955259 958610 958659 981110 981159
986410 986459 992510 992559 1080610 1080659

A 1.250 roubles or :

1131010 à 1131059 1163610 à 1163659 1240410 à 1240459
1240860 1240909 1338610 1338659 1344910 1344959
1373510 1373559 1393410 1393459 1458510 1458559
1472610 1472659 1474310 1474359 1489160 1489209
1557410 1557459 1577810 1577859 1583110 1583159
1607160 1607200 1614760 1614809 1668460 1668509
1687110 1687159 1724310 1724359 1765360 1765409
1797760 1797809 1800960 1801009 1809810 1809859
1819060 1819109 1828910 1828959 1850860 1850909
1862160 1862209 1925410 1925459 1928060 1928109
1933910 1933959 1939660 1939709 1948560 1948609
1949710 1949759 1958460 1958509 1961410 1961459

CHEMIN DE FER DE PARIS A ORLÉANS

Échéance d'avril 1915.

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^{er} avril 1915, 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 1903 et 29 mars 1914, savoir :

	Montant	Impôts	Net
	des coupons	à dé-	à payer
Obligations 3 0/0	—	—	—
émission 1884,			
coupon n° 62 :			
Au porteur ...	7 50	0 91	6 59
Nominatives... .	7 50	0 30	7 20

	Montant	Impôts	Net
	des coupons	à dé-	à payer
Obligations 2 1/2 0/0	—	—	—
émission 1895,			
coupon n° 62 :			
Au porteur ...	6 25	0 80	5 45
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 11 février 1915.
Le Directeur de la Compagnie,
Signé : MANGE.

CHEMIN DE FER D'ORLÉANS

Depuis le 1^{er} décembre, la Compagnie d'Orléans a apporté aux services de trains express fonctionnant sur ses lignes de Bordeaux et du Centre de nouvelles et importantes

1979010 1979059 1992360 1992409 2016860 2016909
2027660 2027709 2046010 2046059.

A 3.125 roubles or :
2090010 à 2090059 2090060 à 2090109 2111360 à 2111409
2115860 2115909 2117760 2117809 2138160 2138209
2149110 2149159 2206810 2206859 2239660 2239709
2300160 2300209 2302660 2302709 2383560 2383609
2388510 2388559 2418310 2418359 2452860 2452909

Remboursement le 1^{er} avril 1915.

Chemins de fer Russes.

Tirage du 1^{er} juillet 1914.

Obligations consolidées 4 0/0.

1^{re} série (émission 1889).

A 125 roubles or :

301 à 350	52851 à 52900	124651 à 124700
147651 147700	213601 213650	229751 229800
243951 244000	276301 276350	292001 292050
296301 296350	299701 299750	338201 338250
355101 355150	377401 377450	382001 382050
401401 401450	427001 427050	467801 467850
502351 502400		

A 625 roubli. or :
514001 à 514050 526901 à 526950 572251 à 572300
583451 583500 596601 596650 608051 608100

608601 608650 618601 618650 621101 621150

A 1.250 roubli. or :
677026 à 677075 692276 à 692325 729826 à 729875
732076 732125 733226 733275 735876 735925
766576 766625 803626 803675 807926 807975
838926 838975 907976 908025 944376 944425
955776 955825 971826 971875 1050326 1050375

1054126 1054175.

A 3.125 roubli. or :

1081901 à 1081950	1099201 à 1099250	1106751 à 1106800
1119751 1119800	1127301 1127350	1132901 1132950
1144651 1144700	1164251 1164300	1199001 1199050
1221301 1221350	1237251 1237300	1245581 1245900
1255251 1255300	1296151 1296200	1305851 1305900
1339001 1339050	1339451 1339500	1392001 1392050

Remboursement le 1^{er} octobre 1914.

Chemins de fer Russes.

Tirage du 1^{er} juillet 1914.

Obligations 4 0/0.

2^{re} série (émission 1889).

A 125 roubli. or :

22651 à 22700	34001 à 34050	113301 à 113350
125951 126000	176701 176750	187451 187500
207701 207750	230151 230200	254951 255000
260451 260500	286201 286250	301001 301050
314151 314200	317801 317850	335951 336000

améliorations indiquées ci-après :

I. — *Ligne de Bordeaux.* — Deux des trains express circulant dans chaque sens, en empruntant la voie Vendôme-Châteaudun, seront reportés sur l'itinéraire normal via Les Aubrais, ce qui permettra de réaliser, sur la durée actuelle du trajet, des gains variant de 30 à 50 minutes.

II. — *Ligne du Centre.* — Les deux trains express de jour desservant la ligne de Paris à Toulouse, par Montauban, ainsi que les quatre trains circulant sur celle de Paris à Montluçon, provisoirement déviés par Argent et Pithiviers, seront acheminés par l'itinéraire normal via Versonnes-Aubrais. Les deux trains assurant les relations de nuit entre Paris et Toulouse continueront à passer par Les Aubrais et seront accélérés. Ces modifications permettront de réaliser, sur la durée actuelle du trajet, des gains variant de 2 h. 45 m. à 4 h. 20 m. pour la ligne de Toulouse et de 2 heures à 2 h. 40 m. pour celle de Montluçon.

En outre, dans le but d'établir de meilleures correspondances et de faciliter les relations locales, de nouveaux trains seront mis en marche et l'horaire des trains de service journalier sera modifié sur certaines sections du réseau.

BANQUE COMMERCIALE DE BÂLE

Bâle (Suisse)

SOCIÉTÉ ANONYME FONDÉE EN 1863

Capital entièrement versé : Fr. 30.000.000

Réserve : Fr. 17.000.000

Garde de titres

DÉPÔTS A UN OU PLUSIEURS TITULAIRES

Encasement sans frais de tous coupons, français et étrangers, et de titres amortis. — Vérification des tirages. — Les fonds et titres déposés par des étrangers ne résidant pas en Suisse sont exempts de tout impôt et de droit de succession suisses.

AVANCES SUR TITRES

Renseignements financiers

Souscription à toute Émission

SUISSE ET ÉTRANGÈRE

Location de coffres-forts (cassettes) dans des caveaux installés avec les derniers perfectionnements modernes.

EXÉCUTION D'ORDRES DE BOURSE EN SUISSE ET SUR TOUTES LES PLACES ÉTRANGÈRES

Pour tous renseignements, prière de s'adresser à la Direction de la Banque Commerciale de Bâle, à Bâle (Suisse).

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

IMPRIMERIE CHAIX, RUE BERGERE, 20, PARIS