



# Le Pour et le Contre

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

France, colonies françaises et pays de protectorat français. 10 fr.  
Étranger..... 15 fr.  
Prix du numéro: 50 centimes.

## JOURNAL FINANCIER

**PRIX DES INSERTIONS**

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

### PARAISANT LE DIMANCHE

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

TRENTE ET UNIÈME ANNÉE — N° 36  
DIMANCHE 13 DÉCEMBRE 1914.

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

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

*Les circonstances nous ont obligés à suspendre momentanément la publication du Pour et le Contre au début de septembre. A ce moment, la mobilisation qui avait déjà considérablement réduit notre personnel, nous a privés de ses derniers éléments administratifs en même temps qu'une mesure imprévue fermait pour un temps indéterminé la Bourse de Paris. La matière nous manquait moins encore que la possibilité d'assurer matériellement l'expédition du journal, en attendant d'avoir pu recruter un personnel nouveau familiarisé avec ce travail qui exige une grande habitude professionnelle. Malgré nos efforts pour y parer au plus tôt, nous ne disposons encore que de moyens imparfaits qui ne pourront s'adapter que graduellement aux difficultés spéciales du moment. La réouverture de la Bourse de Paris nous décide cependant à ne pas attendre davantage pour reprendre la publication hebdomadaire du journal.*

*Mais il va de soi que le journal ne reprendra qu'avec le retour graduel à un état de choses plus normal sa physionomie et ses pratiques antérieures. Nous sommes obligés de demander aux abonnés un peu de patience notamment au sujet des changements d'adresses, dont nous nous efforcerons de tenir compte à très bref délai, mais qu'il a été impossible, vu leur nombre, d'enregistrer intégralement dès cette semaine. Que ceux qui nous ont envoyé un premier avis veulent bien le renouveler s'il ne leur a pas été donné satisfaction dès ce numéro.*

*Nous rappelons que tout changement d'adresse occasionne des frais que l'abonné doit couvrir par l'envoi de 50 centimes. Il est également indispensable, surtout en ce moment, d'avoir une ancienne bande de l'abonné; à son défaut, les recherches sont très difficiles et parfois n'aboutissent pas.*

*Il va de soi que pour compenser l'interruption que vient d'éprouver la publication du journal, l'échéance de tous les abonnements en cours sera prorogée de trois mois.*

*La pénurie extrême de personnel à laquelle nous nous trouvons réduits nous oblige à nous limiter à la besogne strictement nécessaire et, notamment, à supprimer toute correspondance particulière avec les abonnés. En conséquence, nous les prévenons que, jusqu'à l'avènement de jours meilleurs, il serait inutile de nous interroger sur quelque sujet que ce soit; il nous est matériellement impossible en ce moment de répondre à aucune lettre même munie d'un timbre pour la réponse.*

## LA RÉOUVERTURE DES GRANDS MARCHÉS FINANCIERS

A PARIS

La Bourse de Paris a été fermée par ordonnance du Préfet de Police le 3 septembre. Sa réouverture a été pareillement édictée par une ordonnance en date du 27 novembre. Les opérations ne s'y effectuent encore qu'au comptant, mais il suffirait maintenant d'une décision de la Chambre syndicale pour les étendre au marché à terme. En fait, le marché à terme est suspendu au parquet depuis le 25 juillet et ne pourra être rouvert tant que ne sera pas effectuée la liquidation du 31 juillet, ce qui n'est pas prochain.

La coulisse, suivant docilement les indications du parquet, a repris aussi ses opérations le 7 décembre exclusivement au comptant; le marché à terme y est suspendu depuis le 27 juillet.

La coulisse a été cependant amenée à prendre une mesure qui lui est propre parce qu'elle n'avait pas sa raison d'être au parquet où la nationalité française est exigée en droit pour être titulaire d'une charge et en fait pour y être fondé de pouvoirs ou tenir un carnet. La coulisse, où beaucoup d'étrangers et des naturalisés chevauchant en réalité sur une double nationalité se mêlaient à de véritables Français, a éprouvé le besoin de se nationaliser un peu plus; à cette fin, le Syndicat des Banquiers en Valeurs près la Bourse de Paris a pris la décision suivante :

« Seront seuls admis dans nos groupes les chefs de maisons et les teneurs de carnets Français ou Alsaciens-Lorrains désignés par eux.

» Il est absolument interdit aux membres du syndicat d'attacher à leurs maisons des employés ou remisiers naturalisés n'ayant pas renoncé pour toujours à leur nationalité d'origine ou appartenant à une des maisons ennemies de la France et de ses alliés. »

\* \* \*

La réouverture du marché laisse en suspens le règlement de la liquidation du 31 juillet qui, prorogée d'un mois par un premier décret ministériel en date du 29, puis fin septembre, par un second décret du 23 août, a été finalement ajournée sine die par un nouveau et dernier décret en date du 27 septembre ainsi conçu :

« Sont provisoirement suspendues toutes demandes en paiement et toutes actions judiciaires relatives aux ventes et achats à terme antérieurs au 4 août 1914, de rentes, fonds d'Etats et autres valeurs mobilières ainsi qu'aux opérations de report s'y rattachant.

» Les sommes dues, à raison de ces ventes, achats et reports seront augmentées d'un intérêt moratoire de 5 0/0 par an. »

La coulisse a calqué ses décisions sur celles du parquet.

Il reste donc, avant de songer à rouvrir le marché à terme, à faire la liquidation des engagements contractés avant la guerre, et nous n'hésitons pas à dire qu'il faudra le faire simultanément à la coulisse et au parquet. Quelques esprits, coulés dans des moules manifestement administratifs, avaient bien conçu un moment le singulier projet de provoquer la liquidation du parquet en lui facilitant le paiement de ses différences et le remboursement des reports au moyen d'une combinaison basée sur la solidarité de la Chambre syndicale; ce projet laissait la coulisse, qui est dépourvue de tout moyen de crédit collectif, dans le marasme et même l'y eût plongée davantage en l'obligeant à régler ses comptes avec le Parquet sans pouvoir le régler elle-même avec ses clients. Mais il a

fallu reconnaître que c'était là une absurdité heureusement impraticable, par la raison qu'on ne liquide pas une abstraction, fût-ce le marché officiel, mais seulement des hommes, lesquels opèrent à la fois sur le marché libre et sur le marché officiel et que, précisément, le plus gros client du parquet au mois de juillet dernier a été, en raison de l'emprunt national de 800 millions, la coulisse.

Comment pourra-t-on un jour procéder à cette liquidation qui tient en suspens, tant qu'elle n'est pas faite, les reports, lesquels représentant une part des dépôts du public, immobilisent les comptes courants dans les banques, d'où le moratorium? Il sera temps d'y revenir. Rappelons que la préface, indispensable à cette opération, serait la remise à flot de cet emprunt 3 1/2 qui est, de l'avis unanime, la pierre d'achoppement à laquelle s'est heurtée, dès le premier jour et se heurtera toujours la liquidation du 31 juillet, tant qu'il sera coté sensiblement au-dessous de son prix d'émission de 91 fr.

Dans notre numéro du 30 août dernier, nous avons expliqué qu'au cours de 82 la dépréciation de 10 0/0 que subissait alors le 3 1/2 rendait illusoire le règlement des différences qu'auraient à payer les acheteurs. On préconisait alors de divers côtés l'absorption de cet emprunt dont le classement avait été en réalité surpris et arrêté par la guerre, dans le grand emprunt de liquidation qu'il faudra certainement émettre après la conclusion de la paix. On voyait dans cette promesse qui serait faite aux porteurs d'accepter le 3 1/2 pour le montant même de son prix d'émission, 91 fr., à la souscription de l'emprunt futur un moyen suffisant pour le réhabiliter aux yeux des capitalistes et en raffermir la cote. Malgré l'assentiment à peu près général qui accueillit cette proposition, nous n'avons pas caché que, pour notre compte, nous la trouvions parfaitement incapable d'amener le résultat qu'on lui demandait; une simple promesse de conversion en un emprunt 5 0/0 qui, de toute évidence, se fera attendre longtemps encore, n'aura en attendant qu'une faible valeur monnayable, et qu'une vertu très limitée sur le marché du 3 1/2; c'est en vain qu'on cherchera par là à obtenir dans les circonstances présentes la libération de ce fonds sur lequel il reste à verser, on le verra plus loin, quelque chose comme 500 millions sur 805. En conséquence, et comme conclusion, nous émettions l'idée qu'il serait à la fois plus simple et décisif de prendre les deux mesures suivantes : 1<sup>o</sup> Restreindre le montant de l'emprunt au montant des versements réellement effectués et, par conséquent, supprimer, au moins à titre obligatoire, les échéances à venir; 2<sup>o</sup> Convertir immédiatement, au prorata des versements effectués, l'emprunt 3 1/2 en des Bons du Trésor 5 0/0 semblables à ceux que l'Etat s'appropriait à émettre pour les besoins de la Défense Nationale en le comptant à son prix d'émission. Puisque ces bons se placent au pair, le 3 1/2 fût immédiatement remonté à 91 fr. et ce résultat n'eût coûté à l'Etat que l'économie d'intérêt qu'il va faire, jusqu'à l'émission de l'emprunt de liquidation, sur les arrages de la partie versée de l'emprunt de 805 millions, puisque cet emprunt n'est plus appelé à vivre au-delà; or, cette économie ne compense certes pas le désarroi qui résulte dans tout l'organisme financier de la dépréciation du 3 1/2.

D'autres suggestions l'ont emporté; le Gouvernement n'a pas fait la conversion du 3 1/2 en Bons du Trésor et il a seulement promis que ce

F09188

fonds serait reçu plus tard pour 91 fr. à la souscription du grand emprunt de la guerre. Le résultat obtenu a été des plus minces ; le 3 1/2 qui valait 82 fr. 50 à la fin d'août, c'est-à-dire aux heures angoissantes où l'ennemi était aux portes de Paris, où le Gouvernement se transportait à Bordeaux et où la Bourse fermait la cote, se retrouve à 86 fr. 50 au moment où la situation s'est à tous égards bien améliorée. A ce cours nouveau, le public en achète un peu ; surtout les acheteurs à terme, désireux de ne pas payer plus longtemps un report dont le taux a été élevé à 5 0/0, préférèrent lever leurs titres et usent du droit d'escompter leurs vendeurs. Mais il a suffi de pousser la cote un jour à 86.80 pour que cette hausse de 30 centimes amenât des réalisations, et le marché n'a retrouvé son équilibre qu'à 86.50 bien juste. En l'état actuel des choses, ce cours lui-même ne peut se maintenir qu'autant que sommeillent les engagements pris en juillet ; on ne pourrait aborder leur liquidation sans obliger la masse des acheteurs à terme à des réalisations qui déprimerait la cote. La solution à laquelle on s'est arrêté n'en est donc pas une ; il faut le reconnaître.

Régler d'une façon pratique et immédiatement efficace cette question du 3 1/2 c'est, à notre avis, non seulement la première chose à faire mais la mesure décisive qui amènerait, sinon peut-être la liquidation complète de la coulisse qu'on pourrait alors abandonner à l'appréciation de ses intérêts propres, du moins celle du parquet. Dès lors que les charges n'auraient plus à subir les défaillances d'acheteurs de 3 1/2 il ne resterait plus à envisager que le règlement transactionnel qu'il faudra bien faire un jour avec les acheteurs engagés sur le commun des valeurs antérieurement au 25 juillet. Un cours de compensation conventionnel et approprié y suffirait provisoirement et la solidarité de la Chambre syndicale permettrait certainement de trouver à la Banque de France les disponibilités nécessaires pour effectuer sur ce premier palier le règlement des comptes. Pour sa mise au point définitive, il ne resterait plus à faire que les transactions individuelles qui s'imposent après la guerre. En attendant on pourrait recommencer à faire des affaires et la vie renaîtrait peu à peu sur le marché.

Nous ne pouvons, en ce qui nous concerne, qu'exprimer le regret de voir ceux qui ont la responsabilité des décisions à prendre s'enliser dans des mesures bâtarde qui laissent toute liquidation impossible à tenter, perpétuent l'immobilisation des reports, le moratorium dans les banques, et par voie de conséquence, la thésaurisation par le public des disponibilités qu'il a eu bien raison de cacher.

\* \* \*

#### A L'ÉTRANGER

La réouverture de la Bourse de Paris a devancé celle des marchés de Londres et de New-York. A Londres, toutefois, la fermeture du Stock-Exchange, qui remonte à fin juillet et reste en l'état, n'a que la vertu de supprimer les liquidations périodiques et non, comme à Paris, celle de suspendre totalement le marché des valeurs. Les négociations de valeurs continuent ; elles se traitent hors de l'enceinte, « dans la rue », mais n'en sont pas moins reconnues officiellement par le Comité. A défaut de liquidations périodiques, les brokers et leurs clients vendeurs ont le droit d'exiger des acheteurs la levée des titres, avec paiement bien entendu, ou leur réalisation.

Par contre, le marché anglais a su faire ce qu'on n'ose pas encore à Paris, une liquidation provisoire de la position fin juillet. Cette opération remonte au 18 novembre ; elle a porté sur un chiffre d'engagements de £ 100 millions, dit-on. Bien entendu, les différences n'ont pas été réglées effectivement et en totalité ; il n'a été exigé provisoirement que le versement d'une couverture supplémentaire de 5 ou 10 0/0 en titres ou en espèces ; mais encore cette obligation a-t-elle été très ponctuellement remplie et beaucoup d'acheteurs ont même préféré lever leurs titres purement et simplement. Il n'y a aucun doute qu'il en serait de même en France si l'on avait levé l'obstacle que la dépréciation du 3 1/2 met seule à la liquidation des positions au 31 juillet puisque déjà il est beaucoup d'acheteurs qui escomptent leurs achats pour se soustraire à la charge d'un report de 5 0/0.

\* \* \*

A New-York, où il semblerait qu'on dût être sinon complètement à l'abri de toute répercussion de la guerre européenne, du moins avantageuse-

ment placée pour n'en éprouver que d'une façon très atténuée le contre-coup sur le marché des valeurs et même en attendre de grands avantages pour le commerce et à l'industrie par le fait du supplément considérable d'exportations qu'elle vaudra à l'Amérique pour suppléer aux échanges suspendus en Europe, la situation de la Bourse est cependant beaucoup plus difficile et fâcheuse qu'à Londres et même, à certains égards, qu'à Paris. Il est vrai que dès le mois d'août on a pu y procéder à peu près effectivement à la liquidation des engagements antérieurs à la guerre. Mais la Bourse n'en a pas moins été fermée pour couper court aux réalisations de titres, en valeurs américaines principalement, qui allaient s'abattre sur le marché pour compte européen surtout.

Reconnaissons d'abord que sa situation de seule grande place étrangère à la conflagration faisait de New-York le point de mire naturel de tous les procédés de tirages par lesquels on pouvait essayer, après la déclaration de la guerre en Europe, de battre monnaie. C'eût été le champ de bataille financier où les belligérants européens se seraient rencontrés également acharnés à transformer en or leurs valeurs mobilières ; le marché américain eût été écrasé sous le poids des réalisations qu'il eût été seul à supporter.

Mais, la part faite à ce danger momentané, il est indiscutable aussi que le marché des valeurs américaines a été mis en désarroi par les causes de faiblesse qui lui sont propres et sur lesquelles nous avons si souvent insisté. Emetteur inlassable de titres qu'il écoulait en Europe, jouant de l'emprunt incessant et de l'emprunt non amortissable, qu'il ne se préparait à rembourser à l'échéance qu'en empruntant à nouveau, le marché américain se serait trouvé, le jour où le continent européen lui aurait renvoyé ses titres et redemandé ses capitaux, littéralement étranglé. Faire face aux remboursements qui viennent à échéance est pour lui un problème insoluble dès qu'il ne peut plus compter sur l'Europe pour lui servir à la fois de client à son commerce et de banquier à ses chemins de fer.

La Bourse de New-York a donc été fermée au début de la guerre européenne. Il a été depuis plusieurs fois question de la rouvrir, mais il a fallu se contenter de lui faire tenir séance une seule fois par semaine, le samedi, et prendre la précaution de restreindre les transactions aux obligations de chemins de fer qui, à leurs cours actuellement très dépréciés, commencent à trouver preneurs. Cependant sa réouverture vient d'être décidée pour le 12 décembre, sous la réserve que des cours minima, au-dessous desquels on ne cotera, pas la préserveront de défaillances excessives.

Le marché américain est de complexion délicate et n'a aucune force de résistance à la baisse. On l'a observé en 1907 lors d'une crise purement locale ; l'expérience s'en est renouvelée en 1913 quand s'est produit, à la suite de la guerre des Balkans, un resserrement de crédit en Europe ; et enfin elle vient de se faire encore à propos, il est vrai, d'une très grave conflagration mondiale. Ceci démontre que, comme nous l'avons tant de fois répété, c'est folie que de vivre, selon la pratique américaine, d'emprunts non amortissables et pour le remboursement desquels il faut pouvoir compter sur la possibilité d'emprunter à nouveau à l'échéance. Des crises plus ou moins graves, des guerres plus ou moins étendues, il y en aura toujours, et tant que le marché américain ne prendra aucune précaution pour y parer, ses valeurs seront exceptionnellement sensibles. Nous n'ignorons pas que les Américains ont réussi à obtenir pour leur manière de faire l'approbation, et même à l'occasion le concours, de pontifes européens, français même, très consacrés. Mais il n'y a d'autorité pour nous que celle de la raison et des faits.

#### LA SITUATION DE L'EMPRUNT NATIONAL 3 1/2 1914

Comme nous le rappelons plus haut, le Gouvernement s'est préoccupé de l'obstacle qu'a mis la guerre au classement et à la libération de l'emprunt national 3 1/2 0/0 émis le 7 juillet dernier, trois semaines seulement avant la guerre, et qui a été souscrit pour la majeure partie par des banquiers et des spéculateurs. Son prix d'émission de 91 fr., que n'avait influencé aucune prévision du cataclysme qui était si proche, en capitalisa l'intérêt à 3.85 0/0 seulement ; quant à l'amortissement, qui en élevait le taux à

4 1/4 0/0, il faut bien, en l'état nouveau des choses, le considérer comme pratiquement sans valeur sur le marché. Il était manifeste que, pour porter remède à la dépréciation de ce fonds et à l'obstruction qui en résulte pour la Bourse, une remise au point de ses conditions s'imposait. Le Gouvernement paraît avoir surtout recherché le moyen d'en encourager la libération jusque là fort peu avancée, et que la pénalité primitivement prévue d'intérêts moratoires calculés au taux bénin de 4 0/0 n'intéressait pas suffisamment le porteur à faire avec ponctualité.

Un rapport du Ministre des Finances en date du 11 septembre constate, en effet, que les versements anticipés ne se sont élevés qu'à 106 millions, lesquels ajoutés aux 274 millions montant des deux versements dus l'un à la souscription et l'autre à la répartition, ne constituaient ensemble qu'un total théoriquement versé de 380 millions et en laissaient 425 à verser ultérieurement.

Encore ces 380 millions s'ils sont échus ne sont-ils pas effectivement versés, le décret consécutif au rapport ministériel le constate lui-même puisqu'il accorde des délais à ceux des souscripteurs qui n'ont pas effectué le deuxième versement échu le jour de la répartition. Le jour de la répartition s'est trouvé être le 22 juillet ; dès cette date on était assez anxieux de la situation politique pour que la cote du nouvel emprunt fût déjà en perte de plus d'un point sur son prix d'émission ; bien des porteurs — la plupart étaient des coulissiers acheteurs en spéculation — ont dû laisser ce second versement en souffrance. Si on admet que ce versement, dont l'importance dépassait 185 millions, n'a dû être effectué que jusqu'à concurrence de moitié à peine — et la réalité est probablement au-dessous — c'est plus de 80 millions, une centaine environ, qui manquent au total théoriquement établi ci-dessus de 380 millions dont l'emprunt aurait dû se trouver libéré.

Quant aux 425 millions non encore échus ils étaient à verser en deux fractions égales aux échéances des 16 septembre et 16 novembre 1914.

Pour intéresser le public au versement de ces 425 millions dont l'échéance approchait et de la centaine de millions arriérés, le Gouvernement a pris les dispositions suivantes :

1° Un décret consécutif au rapport ministériel, et en date lui-même du 11 septembre, décide que « les certificats de l'emprunt en rentes 3 1/2 0/0 amortissables seront admis au prix d'émission de 91 fr., et en tenant compte de l'intérêt couru, pour la libération des souscriptions de rentes ou d'obligations à court terme qui seront émises par le Trésor avant le 1<sup>er</sup> janvier 1917, à condition que les versements relatifs audit emprunt aient été effectués aux époques prévues par les arrêtés ministériels. »

2° Un arrêté en date du même jour décide que « le versement des troisième et quatrième termes de l'emprunt 3 1/2 0/0 amortissable, exigibles les 16 septembre et 16 novembre 1914, pourra être fait en quatre termes égaux, du 16 au 30 septembre, du 16 au 31 octobre, du 16 au 30 novembre et du 16 au 31 décembre. Les souscripteurs qui n'ont pas fait le deuxième versement exigible à la répartition pourront effectuer ce versement par portions égales en même temps que ceux des troisième et quatrième termes. »

Les deux derniers versements montant ensemble à 120 fr. par coupure de 7 fr. de rente, il résulte de ces dispositions que les porteurs ont à verser 30 fr. par coupure de 7 fr. 50 de rente, soit 15 fr. par unité théorique de 3 fr. 50, chaque mois depuis le 16 septembre jusqu'au 31 décembre. Le 3 1/2 est ainsi théoriquement libéré maintenant de 76 fr. sur 91 fr., prix d'émission, pour 3 fr. 50 de rente, et il reste 15 fr. à verser d'ici à la fin de l'année.

La situation de ce fonds est assez particulière et mérite d'être considérée attentivement.

\* \* \*

Le public n'est pas, en ce moment, aussi dépourvu d'argent disponible que pourrait le donner à penser l'inactivité de la Bourse. Il a beaucoup thésaurisé, le public, beaucoup épargné et recélé de fonds depuis longtemps ; il a commencé à le faire il y a bien deux ans, dès qu'il s'est senti menacé de l'inquisition fiscale pour la perception de l'impôt sur le revenu ; au mois de juillet dernier, dès qu'il a entendu parler de guerre, il s'est précipité aux guichets des établissements de crédit pour retirer ses dépôts ; et, si rapide qu'ait été l'institution du moratorium, elle est arrivée quand déjà plus d'un milliard, peut-être pas loin de deux, avaient été retirés des banques. Depuis lors, malgré le chômage, les exigences de la guerre, les misères à soulager, il est incontestable que ces disponibilités n'ont pas moins fait que, d'augmenter, ne fût-ce que du fait de la détente graduelle du moratorium et du resserrement des

transactions commerciales. Il y a donc de l'argent disponible en quantité très appréciable dans les bas de laine.

La tentation n'est pas encore bien grande, on le conçoit, de le placer en valeurs quelconques, dont le revenu est à l'heure actuelle incertain, le cours mal affermi et la faculté de réalisation très aléatoire. Mais peu à peu la face des choses peut se modifier. Or, il y a deux placements qui se recommandent en ce moment d'eux mêmes aux capitalistes français, parce qu'ils donnent un intérêt sûr, élevé, et sont assurés de pouvoir se convertir en espèces facilement; ce sont le Bon de la Défense Nationale 5 0/0 qui est remboursable en espèces à l'échéance et escomptable à la Banque de France trois mois plus tôt, et l'emprunt 3 1/2 qui sera compté pour 91 fr. à la souscription du futur emprunt de liquidation de la guerre. Entre ces deux titres tout à fait analogues le public qui ne veut pas laisser improductives ses disponibilités peut exercer son choix en s'inspirant des considérations suivantes :

Au point de vue de la sécurité et des avantages à venir les deux titres se valent. Le débiteur est le même, l'État Français. La durée du placement, certaine pour le Bon, trois, six ou douze mois, est un peu plus inconnue pour le 3 1/2 puisqu'elle est liée à l'émission de l'emprunt de guerre 5 0/0, mais elle est, en somme, courte des deux parts et le sera à peu près également; quant au privilège de souscription, il est assuré pareillement aux deux titres. Il ne reste donc à considérer pratiquement que la différence de leur taux de capitalisation.

Elle est en faveur du 3 1/2, et très notablement si l'on admet, pour la facilité de la comparaison, une durée approximative d'un an pour l'un et l'autre placement, ce qui supposerait que l'emprunt de la guerre se ferait aux approches de janvier 1916. Il peut tarder un peu plus, mais il peut aussi se faire un peu plus tôt. L'intérêt du Bon, déduit à l'origine de son prix de souscription, c'est-à-dire payé d'avance, ne dépasse que d'une partie infinitésimale le taux nominal de 5 0/0. Pour la rente 3 1/2, l'intérêt (3 fr. 36 net d'impôt) n'est au cours de 86.50, que de 3.88. Mais, si l'émission de l'emprunt 5 0/0 à laquelle le 3 1/2 sera compté pour 91 fr. ne se fait pas attendre plus d'un an, il s'ajoutera à l'intérêt de 3 fr. 36 un bénéfice de 4 fr. 50 qui élèvera le rendement à 7 fr. 86 pour l'année et le taux de capitalisation à 9 0/0. A supposer que l'émission de l'emprunt se fasse attendre dix-huit mois au lieu d'un an, le placement serait encore de 7.35 0/0. Même en pleine guerre un placement en rente française à 7, 8 ou peut-être 9 0/0, n'est pas une occasion négligeable. Nous avons cru devoir la signaler.

#### LES EMPRUNTS DE GUERRE.

**En France.** — ÉMISSION DE BONS DU TRÉSOR 5 0/0 DITS DE LA DÉFENSE NATIONALE. — Les Bons dits de la Défense Nationale ont été créés par un décret en date du 13 septembre dernier, dont voici le dispositif essentiel :

Article 1<sup>er</sup>. — Les Bons du Trésor émis à partir de ce jour et pendant la durée des hostilités porteront la mention « Bons de la Défense Nationale ». Ils seront admis pour la libération des souscriptions à tous emprunts futurs, avec droit de préférence, pour les souscripteurs de ces emprunts, à concurrence du montant des bons qu'ils remettront au Trésor. Ces bons seront repris au pair, sous déduction s'il y a lieu de l'intérêt correspondant au temps qui restera à courir.

Ces bons sont en coupures de 100 fr., 500 fr. et 1.000 francs et aux échéances de trois mois, six mois et un an. Leur intérêt a été fixé uniformément à 5 0/0.

L'intérêt en est payé d'avance au porteur sous forme de déduction sur le montant à verser par lui. En conséquence, le souscripteur paie 98 fr. 75 pour la souscription d'un Bon de 100 fr. à trois mois, 97 fr. 50 pour un Bon à six mois et 95 fr. pour un Bon à échéance d'un an.

On peut demander ces titres chez les trésoriers généraux, les receveurs des finances, les percepteurs, receveurs de l'Enregistrement, des Contributions indirectes et de la Douane, et même dans tous les bureaux de poste.

La limite d'émission de ces bons a été élevée par un décret récent à 1.400 millions.

Enfin une décision du Conseil général de la Banque de France vient d'admettre les bons d'une durée de six mois et d'un an au nombre des valeurs que reçoit la Banque en garantie d'avances en fixant la proportion de ces avances à 80 0/0 de la valeur nominale du titre. En outre, la Banque a décidé de les recevoir à l'escompte à partir d'un délai qui ne devra pas excéder trois mois en deçà de leur échéance.

Un nouveau décret en date du 10 décembre réduit, à partir du 21 courant, l'intérêt des Bons de 3 mois à 4 0/0. Toutefois, ceux qui auront été souscrits anté-

rieurement à cette date pourront, à l'échéance, en obtenir le renouvellement au taux de 5 0/0.

**En Angleterre.** — ÉMISSION D'UN EMPRUNT 3 1/2 CONSOLIDÉ. — L'Angleterre a procédé au mois de novembre à l'émission d'un emprunt de £ 350 millions ou 8.750 millions de francs en rente consolidée 3 1/2 au prix de 95 0/0. Les intérêts en sont payables semestriellement, les 1<sup>er</sup> mars et 1<sup>er</sup> septembre de chaque année. L'emprunt est remboursable au pair le 1<sup>er</sup> mars 1928, mais le Gouvernement britannique se réserve le droit, à partir du 1<sup>er</sup> mars 1925, d'anticiper ce remboursement, sous préavis de trois mois.

Les versements sont échelonnés comme suit : £ 2 à la souscription, £ 3 le 7 décembre 1914 et £ 10 à chacune des 9 échéances que voici : 21 décembre 1914, 7 et 21 janvier 1915, 4 et 22 février 1915, 11 et 25 mars 1915, 12 et 26 avril 1915. Les souscripteurs ont la faculté de libérer intégralement leurs titres à partir du 7 décembre; il leur sera bonifié en ce cas un intérêt de 3 0/0 par an.

L'emprunt a été entièrement souscrit avant la date du 24 novembre, terme du délai de souscription.

#### REVUE DE LA SEMAINE

Était-ce vraiment une mesure aussi hardie que d'aucuns le pensaient de rouvrir la Bourse au comptant seulement après trois mois de suspension et alors que les opérations militaires sont aussi peu avancées? Maintenant que l'épreuve en est faite et que tout s'est bien passé, il peut paraître sans intérêt d'opiner que le risque se bornait à établir l'inertie des capitaux et l'à peu près néant des transactions. C'est, par contre, une satisfaction que de pouvoir dire avec vérité que le marché des fonds publics témoigne de la confiance de l'épargne dans l'issue de la guerre et le crédit du pays. Lundi, à la première séance, il y avait presque foule à l'intérieur de la Bourse; pour des yeux exercés, elle n'était composée que de professionnels venus voir comment ça allait se passer, mais c'était encore assez pour donner l'illusion d'un peu de vie. Ce n'est pas que, au parquet et à la coulisse, il n'y eût beaucoup de vides faits par la mobilisation : 27 agents sur 70 sont déjà sous les drapeaux et quelques-uns vont être encore appelés; l'un d'eux en uniforme d'artilleur montrait que le devoir patriotique peut avoir à l'occasion quelques accommodements avec celui de la profession. D'ailleurs, on a causé beaucoup plus que travaillé : autour de la corbeille, quelques agents s'étaient retirés à l'écart pour y philosopher à l'aise; dans la salle du comptant, on pouvait aller demander de ses nouvelles au commis de sa confiance sans se faire écraser, et, dehors, sous la colonnade, la coulisse recueillie ne vociférait pas. En somme, la Bourse n'a jamais donné une impression aussi approchée de celle d'un couvent de nonnes à l'heure de la récréation, à la condition seulement de ne pas regarder de trop près les physionomies, qui n'ont pas beaucoup changé malgré la patriotique épuration édictée par le comité de la coulisse.

Les jours suivants l'assistance a été beaucoup plus clairsemée, la curiosité de chacun ayant été satisfaite du premier coup. En réalité, pas n'était besoin de tant de galerie pour faire 8 à 10.000 de rente, 1 Banque de Paris, 7 Foncières, 3 Rio et quelque 25 Malacca. Ce modeste volume d'affaires, s'il ne méritait pas de retenir beaucoup de monde, a suffi très facilement à défendre la cote que personne ne songeait à attaquer d'ailleurs et c'est tout ce qu'on pouvait demander. En somme, le public, n'a à peu près rien à vendre; ses besoins d'argent ne sont généralement pas énormes et depuis longtemps il y a pourvu par des moyens divers, car le petit capitaliste français est prévoyant et ingénieux; il n'a pas perdu les quatre premiers mois de la guerre à se tourner les pouces, et moins encore à se ronger le foie; il avait son tiroir; quelques billets, voire même un peu d'or, dans une cachette et, maintenant il regarde le marché les mains dans ses poches avec la fierté, qui ne le quitte jamais, de son indépendance.

Ainsi les cours ne sont pas hauts, mais ils sont fermes et ça durera tant qu'on ne parlera pas de liquider le marché du terme...

Comme tendance, on ne peut signaler que la faiblesse de la Rente 3 0/0 offerte en arbitrage avec le 3 1/2, qui est beaucoup plus avantageux. Le 3 1/2 lui-même trouve, à 86.50, des offres qui font barre pour le moment. On demande le Rio et Penarroja.

#### Chronique des Mines d'Or

Ne pouvant, en les circonstances actuelles, manifester beaucoup d'activité, le marché des mines d'or a toutefois, été celui où les négociations ont été les plus nombreuses et où les cours cotés, en tenant compte des coupons détachés depuis, se sont le plus rapprochés de ceux inscrits le 25 juillet, date à laquelle toutes les opérations à terme ont été suspendues en coulisse.

Voici quel a été le montant net des coupons payés depuis le mois d'août : City Deep (4 sept.), cp. 4, 2 fr. 63; Crown Mines (4 sept.), cp. 26, 6 fr. 42; Durban Roodeport Deep (4 sept.), cp. 9, 0 fr. 83; East Rand (4 sept.), cp. 18, 1 fr. 74; Ferreira Deep (5 nov.), cp. 23, 5 fr. 83; Geldenhuis Deep (4 sept.), cp. 29, 2 fr. 03; Gpldenhorse Shos (6 nov.), cp. 30, 4 fr. 74; Johannesburg (5 nov.), cp. 15, 1 fr. 16; Kleinfontein (4 sept.), cp. 19, 1 fr. 16; Main Reef (4 sept.), cp. 9, 1 fr. 16; Modderfontein "B" (4 sept.), cp. 4, 5 fr. 83; Primrose Gold (12 août), cp. 32, 4 fr. 43; Rand Mines (4 sept.), cp. 22, 6 fr. 42; Robinson Deep (5 août), cp. 23, 2 fr. 92; Robinson Gold (5 août), cp. 39, 22 fr. 46; Rose Deep (4 sept.), cp. 26, 4 fr. 67; Simmer and Jack (4 sept.), cp. 24, 1 fr. 16; Village Deep (4 sept.), cp. 12, 2 fr. 33; Village Main Reef, cp. 26, 8 fr. 70.

Pour le troisième trimestre de 1914, le rendement des mines du Transvaal a été de 2.146.573 onces d'or fin, dont 2.064.806 onces pour les mines du Witwatersrand et 81.767 onces pour celles des autres districts, ayant une valeur de £ 9.118.065. Pour le mois d'octobre, le rendement a été supérieur à celui de chacun des trois précédents mois. Il a été de 703.985 onces d'or fin pour les mines du Witwatersrand et de 29.761 onces pour celles des autres districts, soit au total 733.746 onces d'or fin d'une valeur de £ 3.116.754.

La main-d'œuvre employée dans les mines d'or, il est vrai, était plus importante, bénéficiant en partie, semble-t-il, de ce que, depuis le commencement de la guerre, toutes les mines de diamant du Witwatersrand ont cessé leur exploitation. Le nombre d'indigènes employés dans les mines d'or a été de 170.438 en octobre, contre 169.619 en septembre, 168.831 en août, et 167.006 en juillet.

#### Dividendes et Coupons

**Actions et obligations de nos grandes Compagnies de chemins de fer.** — Le moratorium dans les banques et l'immobilisation des reports à la Bourse privent d'une partie importante de leurs disponibilités les Sociétés les plus prospères et les mieux administrées. Il en est résulté pour la plupart d'entre elles l'impossibilité absolue au premier moment de faire face au service de leurs titres; le décret du 29 août les a, du reste, autorisées à le suspendre. Peu à peu, à mesure que les fonds déposés dans les banques sont moins étroitement consignés et que des disponibilités nouvelles naissent de leur exploitation même, les Sociétés, dont la situation propre est restée saine, reprennent le service de leur dette; mais elles commencent par le paiement des coupons des obligations et beaucoup d'entre elles sont encore obligées d'ajourner l'amortissement de leur dette : les tirages se font bien aux époques fixées, mais le remboursement effectif des titres sortis reste en suspens, de telle sorte que les intérêts continuent à courir.

Tel est précisément le cas de nos grandes Compagnies de chemins de fer. Au début des hostilités, le paiement de leurs coupons a été refusé par les banques qui invoquaient le moratorium pour garder les fonds déposés chez elles, et il n'était fait qu'au siège même des Compagnies. Maintenant toutes nos grandes banques les paient au moins à leurs clients et, en fait, à peu près à tout le monde. Mais le remboursement des obligations amorties reste encore en suspens.

La suspension totale ou partielle du service des obligations entraîne naturellement celle du service des actions; il en résulte que les actions de nos grandes Compagnies de chemins de fer ne détachent en ce moment aucun coupon. Il n'en faut cependant pas conclure que leurs dividendes, qui jouissent d'un minimum garanti par les conventions, soit compromis : la garantie de l'État fonctionnera et les dividendes minima seront bien attribués aux actions. Leur paiement est simplement ajourné pour raison de trésorerie. Une notice très catégorique a d'ailleurs été publiée par le Ministère des Finances pour rassurer les porteurs à ce sujet.

**Établissements de crédit.** — Pour répondre en une fois à un certain nombre de questions qui nous ont été posées par lettres, nous rappelons au public qu'un décret en date du 23 septembre a interdit à toutes les Sociétés qui auraient usé du moratorium de distribuer aucun dividende ou intérêt sur leur capital, même pour les exercices écoulés. Cette

(Suite page 622).

Relevé des Cours de la Bourse du 7 au 11 décembre 1914

Depuis la fin du mois de juillet, jusqu'à la réouverture de la Bourse, la Chambre syndicale des Agents de change n'a pas publié de cote officielle. Voici à titre documentaire les cours cotés fin août sur les principales valeurs : 3 0/0, 75; Amortissable, 79.50; 3 1/2 tout payé, 82; Banque de France, 4050; Banque de Paris, 1067; Comptoir d'Escompte, 805; Crédit Lyonnais, 1198; Société Générale, 600; Union Parisienne, 630; Est, 760; Nord, 1440; Omnibus, 380; Métro, 420; Creusot, 1820; Rio, 1350.

	Lundi 7 déc.	Mardi 8 déc.	Mercredi 9 déc.	Jeudi 10 déc.	Vendredi 11 déc.		Lundi 7 déc.	Mardi 8 déc.	Mercredi 9 déc.	Jeudi 10 déc.	Vendredi 11 déc.
<b>FONDS D'ÉTATS FRANÇAIS.</b>											
3 0/0.....	72 50 e.c.	72 50	72 50	72 50	72 ..	Sud de la France.....	..	..	..	..	121 ..
3 0/0 Amortissable.....	74 50 e.c.	75 25	..	..	75 65	Métropolitain, act. de capital.....	415 ..	415 ..	415 ..	416 ..	420 ..
3 1/2 0/0 libéré.....	86 50 e.c.	86 80	86 50	86 50	..	— de jouissance.....	..	175 ..	..	..	..
— 76 0/0 payés.....	..	86 50	86 30	86 55	86 30	Nord-Sud, actions.....	96 ..	96 ..	96 ..	95 ..	96 ..
<b>Fonds garantis par le Govv. français.</b>						<b>FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS.</b>					
Madagascar 3 0/0 1903-05.....	..	..	78 .. e.c.	..	..	Anglais 2 1/2 toutes coupures.....	..	..	..	69 50	..
Afrique Occidentale 3 0/0 1903-10.....	..	..	405 e.c.	405 ..	..	Argentin 5 0/0 1886.....	..	499 ..	..	..	..
Indo-Chine 3 1/2 0/0 1913.....	..	440 e.c.	..	..	..	— 4 0/0 1896.....	..	74 75	..	..	..
Maroc 4 0/0 1914.....	425 e.c.	425 ..	..	420 ..	420 ..	— 5 0/0 1907.....	..	..	..	..	440 ..
<b>COLONIES ET PROTECTORATS.</b>						— 5 0/0 1909.....	..	..	..	..	440 ..
Indo-Chine 3 1/2 0/0 1899-1905.....	395 e.c.	..	..	..	..	— 4 1/2 1911.....	..	80 ..	..	80 ..	..
<b>EMPRUNTS DE VILLES.</b>						Belge 3 0/0 2 <sup>e</sup> série, coup. 60.....	..	60 e.c.	..	..	60 ..
Paris 1865 4 0/0.....	510 ..	510 ..	510 ..	510 ..	510 ..	Berne 3 1/2 0/0 1899.....	..	..	420 ..	..	..
— 1871 3 0/0 tout payé.....	..	..	..	..	385 ..	Bolivie 5 0/0 1910.....	..	..	..	..	398 ..
— 1874 3 0/0, quarts.....	82 ..	85 ..	..	..	..	Brésil 5 0/0 1908-1909.....	..	..	..	..	70 ..
— 1875 4 0/0.....	486 ..	485 ..	485 ..	485 ..	484 ..	Caisse Hypothécaire du Chili 5 0/0.....	430 e.c.	430 ..	..	..	..
— 1876 4 0/0.....	..	480 e.c.	..	480 ..	478 ..	Chili 5 0/0 or 1911.....	..	..	..	429 e.c.	..
— 1894-96 2 1/2.....	..	..	..	276 e.c.	..	Chine 5 0/0 1908.....	415 e.c.	..	..	..	..
— quarts.....	..	..	76 e.c.	..	..	— 5 0/0 1911.....	425 ..	..	..	..	..
— 1898 2 0/0.....	320 e.c.	..	326 ..	321 ..	321 ..	— 5 0/0 1913 (Ch. de fer Lung-Haï).....	410 ..	410 ..	..	..	..
— 1899 2 0/0 (Métro).....	..	..	..	..	300 ..	— 5 0/0 1913 (Réorganisation).....	..	..	417 ..	419 ..	426 50
— quarts.....	..	..	..	..	87 ..	Congo (Lots) 1888.....	..	65 ..	..	..	..
— 1904 2 1/2 (Métro), quarts.....	..	..	..	..	70 ..	Danois 3 1/2 1901, coup. de 47 fr. 50.....	..	..	..	..	77 ..
— 1905 2 3/4, quarts.....	..	..	..	75 ..	76 ..	Donetz 4 0/0.....	..	..	..	..	72 ..
— 1910 3 0/0.....	..	305 ..	..	..	306 ..	Egypte Unifiée, coup. 500.....	83 e.c.	83 ..	83 ..	83 ..	83 ..
— quarts.....	..	..	75 ..	75 ..	78 ..	— coup. 2.500.....	..	82 95	..	..	83 ..
— 1912 3 0/0.....	210 ..	210 ..	210 50	210 ..	210 ..	— 3 1/2 privilégiée.....	..	..	73 ..	73 ..	73 ..
<b>VALEURS FRANÇAISES : BANQUES ET CHEMINS DE FER.</b>						Espagne 4 0/0 Extérieure, coup. de 4 à 8.....	..	..	85 e.c.	85 ..	..
Banque de Paris et des Pays-Bas.....	1000 ..	1000 ..	1010 ..	1015 ..	1015 ..	— 40.....	..	..	80 95	80 95	..
Comptoir National d'Escompte.....	650 ..	650 ..	676 ..	682 ..	..	— 160.....	..	..	80 95	..	..
Crédit Foncier de France.....	697 ..	..	696 ..	696 ..	696 ..	— 240.....	..	..	80 95	80 70	..
— obl. Communales 1879 2.60 0/0.....	..	..	..	415 ..	417 ..	— 480.....	81 e.c.	81 ..	..	80 50	81 ..
— cinquièmes.....	..	82 ..	..	..	..	— 960.....	..	80 50	80 95	..	..
— Foncières 1879 3 0/0.....	440 e.c.	445 ..	..	..	448 ..	Finlandais 3 1/2 0/0 1895.....	69 ..	..	..	..	..
— Communales 1880 3 0/0.....	..	445 e.c.	..	..	..	Haiti 1910.....	..	379 e.c.	385 ..	..	385 ..
— Foncières 1883 3 0/0.....	..	376 ..	377 ..	377 ..	377 ..	Hellénique 4 0/0 1887.....	255 ..	..	..	..	..
— 1885 2.60 0/0.....	345 e.c.	346 ..	348 ..	350 ..	352 ..	— 3 0/0 1914.....	78 ..	..	78 ..	78 ..	..
— cinquièmes.....	..	..	74 e.c.	..	74 ..	Hollande 3 0/0, coup. 1.000.....	..	69 ..	..	68 ..	..
— Communales 1892 2.60 0/0.....	..	343 ..	348 ..	350 ..	350 ..	Italie 3 1/2, coup. 140.....	..	88 ..	..	..	..
— Foncières 1895 2.80 0/0.....	375 e.c.	375 ..	377 ..	379 ..	381 ..	Japon 4 0/0 1905, coup. de 400.....	73 ..	..	74 50	..	74 ..
— Communales 1899 2.60 0/0.....	335 e.c.	335 ..	..	336 ..	336 ..	— 4 0/0 1910.....	..	..	..	73 e.c.	73 ..
— Foncières 1903 3 0/0.....	..	..	..	390 ..	390 ..	— 5 0/0 1913 (Bons).....	440 e.c.	439 ..	441 ..	445 ..	445 ..
— Communales 1906 0/0.....	..	389 e.c.	389 ..	390 ..	395 ..	Maroc 5 0/0 1904.....	460 ..	..	..	475 ..	475 ..
— Foncières 1909 3 0/0.....	..	210 ..	210 ..	210 ..	..	— 5 0/0 1910.....	470 e.c.	..	465 ..	..	465 ..
— Communales 1912 3 0/0 tout payé.....	..	206 e.c.	207 ..	206 ..	205 50	Minas Geraes (État de) 5 0/0 or 1907.....	..	..	..	..	425 ..
— 200 fr. payés.....	..	..	..	196 ..	196 ..	Norvégien 3 0/0 1896.....	..	..	79 ..	..	..
— Foncières 1913 3 1/2, 240 fr. payés.....	..	..	405 e.c.	406 ..	409 ..	— 3 1/2 0/0 1902, coup. 47 fr. 50.....	..	..	86 ..	..	..
— tout payé.....	..	..	..	..	415 e.c.	— coup. 35 fr.....	..	86 e.c.	86 ..	86 ..	..
— 4 0/0.....	..	421 ..	..	..	430 ..	— 3 0/0 1903.....	..	..	75 ..	..	..
— Bons de 100 fr. à lots 1887.....	48 ..	48 ..	50 ..	48 ..	..	— coup. 30.....	..	..	75 ..	..	..
— 1888.....	..	48 ..	..	48 ..	48 ..	Orel Griasi 4 0/0.....	..	..	..	495 e.c.	..
Crédit Industriel, act. entier libérée.....	..	660 ..	665 ..	660 ..	665 ..	Ottoman 5 0/0 1896.....	..	..	400 ..	400 ..	..
act. non libérée.....	..	..	645 ..	..	650 ..	— 1901-1905.....	..	..	..	335 ..	..
Crédit Lyonnais.....	1050 ..	1025 ..	1025 ..	1020 ..	1020 ..	— 4 0/0 1908.....	..	..	..	325 ..	..
Crédit Mobilier Français.....	..	390 ..	390 ..	..	..	Buenos-Ayres 4 1/2 or 1910 (Province de).....	..	..	..	400 ..	..
Société Générale.....	530 ..	530 ..	..	..	524 ..	Russe 4 0/0 1894, 6 <sup>e</sup> émiss., coup. de 20 fr.....	72 ..	..	..	..	..
Banque Privée.....	..	..	250 ..	..	240 ..	— 4 0/0 1894, 6 <sup>e</sup> émiss., coup. de 100 fr.....	71 50 e.c.	..	..	73 50	..
Banque de l'Union Parisienne.....	..	..	..	..	560 ..	— 4 0/0 1889, coup. de 20.....	..	71 e.c.	72 ..	72 24	72 95
Bône-Guelma, obl. 3 0/0.....	365 ..	..	365 ..	..	365 ..	— 4 0/0 1890, 2 <sup>e</sup> et 3 <sup>e</sup> émiss.....	..	..	71 50 e.c.	..	71 50
Départementaux, obl. 3 0/0 rouges.....	..	360 e.c.	..	..	..	— 4 <sup>e</sup> émission.....	..	..	..	..	72 e.c.
Est Algérien, obl. 3 0/0.....	..	..	360 ..	..	..	— Consolidé 4 0/0, 1 <sup>re</sup> et 2 <sup>e</sup> séries.....	72 e.c.	73 ..	74 ..	75 ..	76 ..
Est, act. de capital.....	..	..	720 ..	720 ..	..	— 1901, coup. 100.....	..	..	..	..	72 ..
— obl. 3 0/0.....	367 e.c.	368 ..	370 ..	370 ..	370 ..	— 3 1/2 0/0 1894, coup. 17 fr. 50.....	..	67 e.c.	..	67 ..	..
— 3 0/0 nouvelles.....	370 ..	..	371 ..	372 ..	370 ..	— 3 0/0 1891.....	62 50 e.c.	62 50	62 50	62 50	62 50
— 5 0/0.....	..	..	600 e.c.	600 ..	600 ..	— 3 0/0 1896.....	..	59 95	..	..	59 90
— 2 1/2 0/0.....	..	..	..	342 ..	..	— 3 0/0 1906.....	88 20 e.c.	88 70	89 ..	89 50	90 25
Lyon, act. de capital.....	..	..	..	1000 ..	..	— 4 0/0 1887-89.....	..	..	73 e.c.	73 50	74 50
— de jouissance.....	..	..	..	500 ..	..	— 4 0/0 1880.....	..	..	71 e.c.	..	71 50
— obl. Bourbonnais 3 0/0.....	370 ..	..	370 ..	..	..	— 4 1/2 0/0 1909.....	80 ..	80 50	81 ..	82 ..	83 ..
— Dombes-Sud-Est 3 0/0.....	..	..	..	370 ..	..	— 4 0/0 1893, 5 <sup>e</sup> émiss., coup. 20.....	..	..	72 e.c.	..	..
— 3 0/0 nouv.....	..	370 e.c.	..	370 ..	..	— coup. 400.....	..	..	..	71 ..	71 ..
— Genève 3 0/0.....	..	370 ..	..	..	..	— Banque de la Noblesse 4 1/2 0/0.....	67 e.c.	..	..	..	..
— Méditerranée 1852-1855 3 0/0.....	368 ..	370 ..	..	..	..	Serbe 4 0/0 1895.....	..	63 90	63 85	63 80	63 ..
— P.-L.-M. 4 0/0.....	457 e.c.	457 ..	457 ..	457 ..	457 ..	— 5 0/0 1902.....	..	..	435 e.c.	..	..
— 3 0/0 fusion.....	373 ..	372 ..	373 ..	373 ..	373 ..	— 5 0/0 1913.....	..	..	72 ..	..	72 ..
— 3 0/0 fusion nouvelle.....	370 e.c.	370 ..	370 ..	369 ..	367 50	— Ouprova-Fondava 1911.....	..	..	320 ..	..	..
— 2 1/2 0/0.....	339 e.c.	..	339 ..	..	339 ..	Suisse 3 0/0 différé.....	..	..	..	..	349 e.c.
Midi, act. de capital.....	925 ..	..	900 ..	890 ..	890 ..	Uruguay 5 0/0 1905, coup. 25.....	..	..	..	80 e.c.	..
— obl. 4 0/0.....	..	..	..	470 ..	..	Victor-Emmanuel 1863.....	350 ..	..	..	..	..
— 3 0/0.....	373 ..	..	376 ..	..	376 ..	Zurich (État de) 3 1/2 0/0 1907.....	..	390 ..	..	..	..
— 3 0/0 nouvelle.....	370 e.c.	..	370 ..	369 ..	372 ..	<b>VALEURS DIVERSES.</b>					
— 2 1/2 0/0.....	..	..	..	342 e.c.	..	<b>Actions :</b>					
Nord, act. de capital.....	..	1330 ..	..	1300 ..	1300 ..	Banco di Roma.....	..	..	..	..	64 ..
— obl. 4 0/0 série D.....	465 ..	465 ..	..	..	..	Banque Française du Rio de la Plata.....	..	..	..	..	175 ..
— 3 0/0.....	372 ..	374 ..	372 ..	372 ..	371 75	Banque de Londres et Mexico.....	..	..	..	..	200 ..
— 3 0/0 nouvelle.....	370 ..	372 ..	..	..	..	Banque Nation. du Mexique, coupon 5.....	410 ..	..	..	407 ..	..
Orléans, act. de capital.....	..	..	..	1000 ..	1000 ..	— coupon 25.....	415 ..	410 ..	400 ..	400 ..	..
— de jouissance.....	..	..	..	600 ..	..	Banque de Commerce Privée de Petrograd.....	430 ..	..	..	..	..
— obl. 4 0/0.....	460 ..	..	..	..	..	Banque Commerciale Italienne.....	550 ..	..	..	..	..
— 3 0/0.....	373 ..	373 ..	373 ..	373 ..	373 ..	Banque de Petrograd.....	..	..	420 ..	420 ..	..
— 3 0/0 1884.....	370 e.c.	370 ..	370 ..	370 ..	370 ..	Crédit Foncier Egyptien.....	..	..	625 ..	625 ..	..
— 2 1/2 0/0 1895.....	342 e.c.	340 ..	..	339 ..	..	Comptoir Central de Crédit.....	..	..	160 ..	162 ..	..
— 3 0/0 Grand Central 1885.....	..	..	370 ..	..							

	Lundi 7 déc.	Mardi 8 déc.	Mercredi 9 déc.	Jeudi 10 déc.	Vendredi 11 déc.
Santa-Fé.....	425	418	.....	.....	.....
Suez.....	3950	3990	4000	4000	.....
— parts de fondateur.....	.....	1995	.....	.....	.....
— Société Civile.....	.....	2980	.....	.....	.....
— (cinquièmes).....	.....	645	.....	.....	.....
Tramways et Omnibus de Bordeaux.....	.....	.....	.....	215	.....
Tramways de Tunis.....	.....	.....	.....	113	.....
Transatlantique, priorité.....	.....	.....	.....	108	.....
Wagons-Lits, privil.....	325	.....	.....	.....	.....
— ordin.....	315	.....	.....	315	.....
Air Comprimé.....	.....	740	.....	.....	.....
American Telephone.....	.....	.....	.....	580 ex-c.	.....
Câbles Télégraphiques.....	.....	.....	.....	105	105
Compagnie Générale d'Electricité.....	.....	950	.....	.....	.....
Eaux et Eclairage (Société Lyonnaise).....	.....	.....	.....	500	.....
Electricité de Paris.....	480	480	480	482	.....
Est-Lumière.....	100 ex-c.	.....	.....	102	.....
Gaz pour la France et l'Etranger.....	.....	.....	.....	675	670
Gaz Central.....	1500	.....	.....	.....	.....
Hellénique d'Electricité (Thomson).....	.....	79	.....	.....	.....
Ouest-Lumière.....	.....	93	.....	.....	.....
Parisienne de Distribution.....	.....	415	410	405	410
Railways et Electricité, actions de capital.....	.....	.....	650	.....	.....
Thomson-Houston.....	.....	.....	.....	500	.....
Lens (1/10 <sup>e</sup> d'action).....	.....	.....	.....	.....	105
Mines de la Loire.....	180	185	180	.....	.....
Malfidano, jouissance.....	.....	.....	170	.....	.....
Penarroya.....	1050	.....	1050	1060	.....
Houillères d'Ahun.....	.....	.....	55	55	.....
Rio-Tinto, ord.....	1300	1320	1315	1315	1315
— grosses coupures.....	.....	1300	1295	1295	1295
— préférence.....	.....	.....	.....	120	118
Sosnowice.....	.....	.....	1145	.....	.....
Métallurgique de l'Ariège.....	.....	.....	.....	.....	480
Fives-Lille.....	.....	.....	.....	600	.....
Acieries de la Marine.....	.....	.....	.....	.....	1500
Montbard-Aulnoye (parts).....	.....	.....	.....	27	21
Schneider et Cie (Le Creusot).....	1850	1855	1850	.....	.....
Usines de Briansk, ordinaire.....	.....	290	295	297	.....
USINES de la Basse-Loire.....	.....	.....	270	.....	.....
Tréfileries et Laminiers du Havre.....	.....	.....	200	200	198
Central Mining.....	.....	.....	.....	155	155
Air Liquide.....	250	.....	245	245	.....
Astra Romana.....	.....	600	.....	.....	.....
Azote (Société Norvégienne).....	.....	300	.....	.....	235
Buen Tono, act. ordin.....	.....	.....	.....	.....	125
Etablissements Bergougnan.....	.....	1350	.....	1370	1370
Etablissements Pathé.....	131	.....	.....	120	.....
Fourmi Immobilière.....	103 ex-c.	.....	.....	.....	.....
Galerias Lafayette.....	.....	89	.....	89	.....
Naphte (Société Russe).....	.....	320	.....	343	.....
Nouvelles Galeries Réunies.....	.....	.....	.....	1040	.....
Oriental Carpet.....	.....	150	.....	.....	.....
Petit Parisien, parts.....	.....	450	.....	449	.....
Printemps, priv.....	.....	270	.....	.....	.....
Produits Chimiques (Franco-Russes).....	.....	98	.....	.....	.....
Prowodnik.....	.....	385	.....	.....	400
Alpes Bernoises 4 0/0 1 <sup>re</sup> hypothèque.....	.....	.....	440	438	.....
Akkerman 4 1/2 1913.....	425e.c.	.....	.....	425	.....
Andalous 1 <sup>re</sup> série, revenu fixe.....	.....	90	.....	.....	.....
Annuités Société Norvégienne de l'Azote 5 0/0.....	405e.c.	405	405	405	409
Atchison Topeka (act. ord.).....	.....	.....	.....	443e.c.	.....
Ardoisières de l'Anjou 4 0/0.....	418	.....	.....	.....	.....
Asturies 1 <sup>re</sup> hypothèque.....	.....	.....	.....	316e.c.	312
— 3 <sup>e</sup> hypothèque.....	.....	.....	.....	.....	300
Banque Hypothécaire Franco-Argentine 4 0/0.....	400	400	395	395	.....
— — — 4 1/2.....	.....	425e.c.	.....	.....	.....
— — — 5 0/0.....	.....	.....	.....	445e.c.	.....
Banque Hypothécaire de Suède 4 0/0 1879.....	.....	.....	.....	450	.....
Barcelone priorité 3 0/0.....	.....	.....	.....	317	.....
Bons de la Presse.....	8	8 50	.....	.....	.....
Bons de l'Exposition 1889.....	.....	.....	7	6 50	.....
Brazil Railway 4 1/2.....	.....	.....	.....	365	.....
Central Pacific 4 0/0.....	.....	.....	.....	325 e.c.	330
Cie G <sup>e</sup> d'Electricité 4 0/0 3 <sup>e</sup> série.....	.....	.....	.....	445e.c.	.....
Chantiers et Ateliers de Saint-Nazaire 5 0/0.....	.....	.....	.....	470e.c.	.....
Chicago.....	420e.c.	.....	.....	.....	.....
Crédit Foncier Franco-Canadien 5 0/0.....	.....	.....	445	452	455
Crédit Foncier Hongrois 4 0/0.....	.....	.....	880	.....	.....
Crédit Foncier Mexicain hypoth. 5 0/0.....	.....	.....	160	160	.....
Damas-Hamah 4 0/0 priv.....	.....	.....	.....	350	.....
Eaux (G <sup>e</sup> G <sup>e</sup> des) 3 0/0.....	.....	.....	.....	.....	392
Eclairage, Chauffage et Force Motrice 4 0/0.....	400	400	.....	.....	.....
Embranchements de Gh. de fer 4 1/2 1913.....	.....	425	420	.....	.....
Est-Lumière 4 1/2.....	450	450	.....	.....	.....
Energie Electrique du Sud-Ouest.....	.....	.....	.....	450e.c.	448
Ethiopiens délégations 1 <sup>re</sup> série.....	.....	.....	.....	98	.....
Foncier Egyptien 3 1/2.....	389e.c.	400	400	395	.....
— — — 4 0/0.....	445e.c.	445	442	350	432
Gaz pour la France et l'Etranger 4 0/0.....	.....	.....	.....	440	.....
Kolchouguino 4 1/2 0/0 1913.....	.....	.....	.....	420	.....
Lombards 3 0/0 anc.....	180	180	178	.....	180
— série X.....	.....	174	174	.....	.....
Messageries Maritimes 5 0/0.....	.....	.....	430e.c.	430	.....
Métropolitain 4 0/0.....	400	.....	402	402	402
— 3 1/2.....	.....	390	390	390	340
Montbard-Aulnoye 4 1/2.....	.....	.....	430	430	430
Mostaganem 3 0/0.....	.....	.....	.....	.....	360
Nord-Donetz 4 1/2 0/0.....	425	430 50	.....	.....	.....
Nord de l'Espagne 3 0/0 1 <sup>re</sup> série.....	305e.c.	305	305	.....	305
— — — 3 <sup>e</sup> série.....	.....	.....	.....	310	.....
— — — 5 <sup>e</sup> série.....	.....	.....	300	.....	.....
— Pampelune.....	.....	.....	.....	295	.....
Nord-Sud 4 0/0 1913.....	.....	.....	.....	350e.c.	.....
Obl. Réunies des Ch. de fer Russes 4 1/2 0/0.....	89	88 90	89	88 80	88 80
Ouest-Oural.....	430	.....	.....	.....	.....
Omnibus 4 0/0.....	.....	.....	.....	407	.....
Panama (Obl. et Bons).....	97	97	96	96	95

	Lundi 6 déc.	Mardi 7 déc.	Mercredi 8 déc.	Jeudi 9 déc.	Vendredi 10 déc.
Panama (Soc. Civils d'amort.) obl. 3 <sup>e</sup> série.....	.....	110	.....	.....	.....
Parisienne de Distribut. d'Electr. 3 3/4 0/0.....	300	.....	.....	305	.....
— — — 4 0/0.....	.....	.....	.....	450e.c.	450
Port de Para 5 0/0.....	.....	.....	.....	.....	320
Ports de Tunis, Sousse et Sfax 4 0/0.....	.....	.....	.....	450	.....
Portugais 3 0/0 1 <sup>er</sup> rang rev. fixe.....	.....	.....	.....	245 50	.....
Pennsylvania.....	430	425	425	.....	425
Riazan Ouralsk 4 0/0.....	.....	.....	365	.....	363
— — — 4 1/2.....	.....	.....	450	.....	.....
Rosario à Puerto-Belgrano 5 0/0.....	.....	.....	.....	325	.....
Saint-Louis 5 0/0.....	.....	180e.c.	.....	.....	.....
Salonique-Constantinople 3 0/0.....	230	.....	.....	.....	.....
Sao Paulo 5 0/0.....	.....	.....	.....	405	.....
Semiretchinsk 4 1/2 1913.....	.....	.....	.....	410	.....
Saragosse 2 <sup>e</sup> série.....	316	.....	.....	.....	.....
— 3 0/0 1 <sup>re</sup> hypothèque.....	.....	.....	330	.....	330
— 3 0/0 2 <sup>e</sup> hypothèque.....	.....	.....	.....	316	.....
— 3 0/0 3 <sup>e</sup> hypothèque.....	.....	.....	.....	305	.....
Sud-Est 4 1/2 1908.....	.....	.....	.....	444	444
Sucreries et Raffineries d'Egypte obl. rev. var.....	.....	.....	205	.....	.....
Suez 3 0/0 3 <sup>e</sup> série.....	.....	.....	340	.....	.....
Tauris 5 0/0 or 1913.....	.....	.....	400e.c.	400	408
Tramways de Paris et de la Seine 5 0/0.....	.....	.....	.....	.....	420
Transatlantique (Cie G <sup>e</sup> ) 3 0/0.....	.....	.....	.....	319e.c.	319
— riphassé 4 1/2.....	.....	480	.....	.....	.....
Volga-Bougoulma 4 1/2 0/0.....	405	.....	400 50	.....	.....
Ville de Kioto 5 0/0 1909.....	.....	.....	.....	480	.....
Wagons-Lits 4 0/0 série B. C. D. E.....	.....	400	.....	400	.....

MARCHÉ EN BANQUE AU COMPTANT

FONDS D'ETAT, PROVINCES, VILLES					
Amazone 5 0/0.....	240	240	250	240	.....
Argentin 6 0/0, cédules hyp. coup. \$ 4.000.....	76 ex-c.	76 25	.....	.....	77 05
Buenos-Ayres 6 0/0 Int. Cons., coup. \$ 100.....	75 ex-c.	.....	74	73 75	72 50
Colombie 5 0/0 or 1906 (Savane).....	.....	.....	.....	355	350
— 6 0/0 or 1911.....	400	388	380	370	360
Cuba 5 0/0 or 1904, coup. \$ 500.....	.....	93	.....	.....	95
Dominicain 5 0/0 or 1908, coup. \$ 400.....	.....	95 ex-c.	.....	.....	98
Maranhao 5 0/0 or 1910.....	.....	.....	.....	.....	230
Mendoza 5 0/0 or 1909.....	.....	320	320	.....	320
Roumain 5 0/0 1904 (25 fr. de rente).....	.....	.....	.....	.....	90
Russe 3,80 0/0 (Crédit Foncier Mutuel), unités.....	.....	308	305	.....	.....
— — — coup. 10.....	.....	.....	.....	.....	302
San Juan Ext. 5 0/0 1909.....	.....	.....	.....	.....	285
Bahia (Ville de) 5 0/0 1912.....	.....	.....	335	335	317 50
Copenhague 3 1/2 1902.....	.....	.....	.....	425	420
Moscou 5 0/0 1908-1909.....	450 ex-c.	450	465	450	450
Odessa 4 1/2 1902, unités.....	.....	.....	219	.....	213
Pétrograd 5 0/0 1908.....	.....	420 ex-c.	.....	430	435
Stockholm 4 0/0 1908.....	420 ex-c.	415	410	405	400
— 1909 3 1/2 différé.....	.....	400	.....	.....	.....
Madrid 3 0/0 1868.....	.....	.....	.....	68	.....
Crédit Foncier Egyptien 3 0/0 anc.....	.....	300	290	.....	290

VALEURS DIVERSES (ACTIONS)

Crédit Foncier Argentin, parts.....	.....	.....	.....	.....	220
Foncière du Château-d'Eau.....	.....	.....	210	250	.....
Eaux de Pougues.....	.....	.....	.....	350	325
Colthias (Alliages).....	.....	.....	.....	80	82
Dnieproviennne.....	2200	2220	2250	2300	.....
Donetz (Forges et Acieries).....	.....	.....	.....	.....	900
Hartmann, coup. 5.....	.....	.....	.....	.....	400
Métallurgique du Périgord.....	.....	.....	.....	.....	755
Saut-du-Tarn.....	.....	.....	.....	525	.....
Stigler (Société Française).....	.....	25	22	19	20
Toulou, coup. 10.....	.....	.....	880	.....	.....
— unités.....	.....	.....	.....	880	895
Blanzv.....	595 ex-c.	600	600	590	.....
Ekaterinovka.....	.....	.....	.....	550	.....
Nord d'Alais.....	.....	.....	.....	51	52
— priorité.....	.....	.....	.....	.....	167
Pekin Syndicate, coup. 5.....	.....	.....	19	.....	19 25
— coup. 25.....	.....	.....	.....	19	.....
Prokhorow priv.....	.....	.....	.....	425	420
Cape Copper, coup. 5.....	.....	.....	55	.....	.....
— coup. 25.....	.....	60	55	.....	.....
Catemo ord.....	.....	.....	.....	35	.....
Chino Copper, c. 5.....	.....	.....	.....	160	165
Huelva Copper.....	.....	.....	10	.....	.....
Montecatini, unités.....	.....	.....	.....	96	.....
Mount Elliott, coup. 25.....	.....	72	71	68	.....
San Platon.....	.....	.....	100	.....	.....
— parts.....	.....	.....	25	.....	.....
Spassky Copper, unités.....	.....	.....	.....	53	.....
— coup.....	.....	.....	50 25	53	52 50
Tharsis, unités.....	.....	.....	130	.....	135
— coup. 5 et 10.....	.....	.....	130	131	133
Utah Copper, coup. 5, 10 et 25.....	.....	.....	227 ex-c.	235	241
Doubowala-Balka.....	.....	.....	.....	.....	240
Rouina (Algérie) (Fer).....	.....	.....	.....	325	.....
Vicille-Montagne.....	.....	500	515	525	.....
De Beers ord., coup. 10.....	.....	250	.....	255	250
— coup. 5.....	.....	.....	255	257	250
Jagersfontein.....	.....	.....	.....	75	75
Lena Goldfields, coup. 25.....	32	32	32	37	29
Occidentale de Madagascar.....	185	185	186	187	190
— parts.....	.....	35	36	40	49
Kinta (Etains de), act. de jouiss.....	.....	89	97 50	90	.....
— parts.....	.....	195	200	200	198
Caoutchoucs (Soc. Financière).....	.....	.....	.....	.....	75
Malacca ordinaire, coup. 25.....	82	97	100	100	98
Brasserie et Taverne Zimmer.....	.....	.....	75	76	78
Eridania.....	.....	450	450	445	450
Tavernes Pousset.....	150	141	138	.....	.....
Vins et Spiritueux (Soc. Hellénique).....	.....	.....	.....	.....	110
Colombia.....	.....	1050	.....	1050	.....
Frisco-Wyoming préf., coup. 5.....	100	102	.....	102	95
— ord., unités.....	.....	.....	.....	32	32

	Lundi 7 déc.	Mardi 8 déc.	Mercredi 9 déc.	Jeudi 10 déc.	Vendredi 11 déc.		Lundi 7 déc.	Mardi 8 déc.	Mercredi 9 déc.	Jeudi 10 déc.	Vendredi 11 déc.
Franco-Wyoming ord., coup. 5	26 ..	26 ..	27 ..	29 ..	29 ..	Robinson Deep, coup. 25	..	34 ..	34 ..	32 ..	32 ..
Spies, coup. 25	..	..	18 50	19 ..	19 ..	Robinson Gold, coup. 25	..	..	..	43 ..	43 ..
Bastos (Tabacs.)	..	..	..	..	500 ..	Rose Deep, coup. 25	48 e.c.	48 ..	49 ..	50 ..	50 ..
Brakpan Mines, coup. 25	57 e.c.	..	..	..	54 ..	Tanganyika	..	..	..	37 ..	38 ..
Chartered, unités	18 ..	..	..	..	18 ..	Village Main Reef, coup. 25	..	..	42 ..	43 ..	43 ..
— coup. 25	..	18 ..	18 ..	..	17 50						
City Deep, coup. 25	..	72 e.c.	72 ..	..	72 ..	Obligations :					
Crown Mines, coup. 5	118 e.c.	..	..	123 ..	123 50	Algoma Central 5 0/0	..	..	..	250 ..	250 ..
— coup. 25	..	121 ..	121 ..	122 ..	123 ..	Andalous 3 0/0 1907	..	..	..	..	255 ..
East Rand, unités	..	41 50	42 ..	..	..	Asti-Chivasso 4 0/0	..	..	352 ..	350 ..	348 ..
— coup. 5	40 50 e.c.	40 50	41 ..	40 ..	..	— 4 1/2	..	230 ..	230 ..	232 ..	232 ..
— coup. 25	..	40 ..	40 50	38 50	..	Nord du Parana 5 0/0	..	..	..	250 ..	255 ..
Ferreira Deep, unités	..	52 e.c.	51 ..	50 ..	..	Pernambuco 5 0/0 or (Cie gén. de)	..	125 ..	125 ..	130 ..	132 50
Geldenhuis Deep, coup. 25	..	27 ..	..	..	..	Hydro-Electrique des Basses-Pyrénées 4 1/2 net	..	..	..	275 ..	275 ..
Golden Horseshoe, coup. 25	70 ..	69 ..	..	64 ..	65 ..	Gaz Franco-Belge 5 0/0	..	..	..	..	470 ..
General Mining	..	27 ..	26 ..	..	..	Gaz de Rosario 5 0/0 net	..	..	..	300 ..	300 ..
Goldfields, unités	40 ..	..	..	40 ..	39 ..	Bonetz (Forges et Aciéries) 4 1/2 net	..	..	..	..	470 ..
— coup. 25	..	39 ..	39 ..	38 ..	38 50	Porcher (Etablissements) 4.25 0/0 net	..	..	76 ..	75 ..	..
Modderfontein B	102 e.c.	..	100 ..	100 ..	105 ..	Usines Ch. Vermot 4 1/2 net	..	..	..	430 ..	430 ..
— coup. 25	100 e.c.	100 ..	100 ..	100 ..	100 ..	Crédit Hypothécaire Agr. et Urb. d'Egypte 4 1/2	..	..	..	225 ..	220 ..
Mozambique, coup. 25	..	16 ..	..	15 ..	15 50	Municipality of Para 6 0/0	..	..	..	..	75 ..
Randfontein, coup. 25	..	22 ..	22 ..	..	22 50						
Rand Mines, coup. 5	..	119 ..	..	120 ..	120 ..						
— coup. 25	118 e.c.	118 ..	119 ..	118 50	118 ..						

A Lyon on cote : Moteurs Gnome, 1850; Montrambert, 556; Tramways de Lyon, 501.50; Usines du Rhône, ord., 1680; Boule, 310, Bergougnan, 1325.

disposition coupe court aux interrogations qui nous sont adressées au sujet des dividendes de nos grands établissements de crédit. Tous ont usé du moratorium, par prudence ou par esprit de corps quand, individuellement, ils auraient pu faire autrement. Aucun d'eux, par conséquent, ne pourra distribuer de dividendes tant qu'ils resteront sous le bénéfice du moratorium.

Nos banques coloniales sont, croyons-nous, les seules à n'avoir pas usé du moratorium; c'est, à tout le moins, le cas des banques de l'Afrique Occidentale, de l'Indo-Chine, de la Martinique et de la Guadeloupe. Celles-là conservent la disposition de leurs bénéfices au profit de leurs actionnaires.

C'est pour avoir usé du moratorium que le Crédit Lyonnais s'est vu interdire le paiement du coupon représentant le solde de son dividende qui avait été annoncé pour le 25 septembre.

**Rentes russes, belges et japonaises.** — MM. de Rothschild frères paient, à guichets ouverts, les coupons au porteur des rentes belges. Seul le paiement des arrérages de rente nominative est suspendu en raison de l'impossibilité du contrôle de Bruxelles qui, en temps normal, était exigé pour ce paiement.

Ils paient également tous les coupons des rentes Russes dont les emprunts ont été émis par leur entremise, ainsi que ceux des emprunts Japonais 5 0/0 et 4 0/0, Bons du Trésor. Les coupons des autres emprunts Russes sont payables aux guichets des Etablissements de crédit qui ont fait l'émission ou reçu les souscriptions.

**Dette ottomane.** — Les coupons des titres de la Dette Ottomane ne sont plus payables qu'à Constantinople. Cependant la Maison Périer paie jusqu'ici les coupons des Bons Ottomans 5 0/0 et des obligations de la Ville de Constantinople, dont elle a fait l'émission.

**Canal de Suez.** — Le Conseil d'administration de la Compagnie de Suez vient de fixer comme suit le montant des coupons qui seront mis en paiement le 1<sup>er</sup> janvier prochain à titre d'acompte sur le dividende de 1914 :

	1 <sup>er</sup> janvier 1914	1 <sup>er</sup> janvier 1915	
	Net	Brut	Net
Action de capital...Fr.	67 451	60 »	52 477
Action de jouissance ..	56 011	47 50	41 119
Part de fondateur .....	31 93	26 76	23 576

Ces coupons sont escomptés depuis le 8 décembre, à la Caisse centrale de la Compagnie, au taux de l'escompte de la Banque de France.

**Mines de Rio-Tinto.** — La Compagnie de Rio-Tinto a dû suspendre cette année le paiement de son acompte habituel sur le dividende de l'exercice. En conséquence, les actions ordinaires qui avaient touché 40 sh. l'année dernière, en novembre, ne touchent absolument rien cette année. La Compagnie a seulement mis en paiement un coupon de 2 sh. 6 d. sur les actions privilégiées à titre d'intérêt du capital pour le premier semestre de l'exercice.

**Banque de l'Afrique Occidentale.** — La Banque de l'Afrique Occidentale a mis en paiement le 5 décembre, à titre de solde de son dividende, un coupon de 11 fr. 875 brut (11 fr. 40 net), payable au Comptoir National d'Escompte.

**Foncière Lyonnaise.** — Le Conseil d'administration a décidé d'ajourner le paiement du coupon des actions n° 42 qui devait être détaché le 15 décembre.

**Compagnie Générale des Eaux.** — La Compagnie Générale des Eaux, qui a été obligée elle aussi de suspendre le remboursement de ses titres sortis aux tirages, nous informe qu'elle le reprend à partir du 15 décembre.

**Grands Moulins de Corbeil.** — Cette Société convoque ses actionnaires pour le 22 décembre. Elle sera en mesure de lui proposer le même dividende que précédemment, soit 7 fr. 50 par action, tout en

faisant d'importants prélèvements de prévoyance. La guerre ne nuit pas à son activité, au contraire.

**Compagnie pour la Fabrication des Compoteurs et du Matériel d'Usines à Gaz.** — A titre de second acompte sur le dividende un coupon de 6 fr. 25 a été mis en paiement le 14 novembre, formant avec l'intérêt statutaire d'égale importance une répartition totale de 12 fr. 50. C'est tout ce que toucheront les actionnaires pour l'exercice 1913-1914, la presque totalité des bénéfices devant être réservés pour parer aux pertes éventuelles à prévoir dans les diverses usines de la Société. L'Assemblée s'est tenue le 31 octobre; nous en rendrons compte incessamment.

**Société de Construction de Machines Hartmann.** — On annonce que cette Société proposera à ses actionnaires un dividende de 7 rb., soit 4 3/4 0/0, pour l'exercice 1913-1914, comme pour l'exercice précédent.

**Cape Copper.** — Un dividende complémentaire de 3 1/2, portant la répartition totale à 6 0/0 pour l'année, vient d'être déclaré sur les actions de préférence du Cape Copper. Les directeurs déclarent que les bénéfices ne sont pas suffisants pour distribuer un dividende aux actions ordinaires. Ce dividende est payable, comme d'usage, le 1<sup>er</sup> janvier.

En janvier 1913, il avait été payé 6 1/4 0/0 sur les actions ordinaires.

**Thomson Houston Hellénique.** — Cette Société annonce, pour le 14 janvier prochain, la mise en paiement de son acompte habituel sur le dividende de l'exercice de 2 drachmes par action.

**Agence Havas.** — Un acompte de 30 fr. sur le dividende de 1913 sera payable à partir du 15 courant aux caisses de la Société Générale, contre présentation du coupon n° 41, à raison de 27 fr. 60 net pour les titres nominatifs et de 24 fr. 65 net pour les titres au porteur.

## Assemblées et Bilans

### Le Creusot (SCHNEIDER ET C<sup>ie</sup>).

L'Assemblée des actionnaires s'est tenue le 30 novembre. Elle a voté, sur la proposition du Conseil un dividende de 85 fr. payable, si les circonstances ne s'y opposent pas — c'est la gérance qui appréciera — moitié le 15 décembre prochain, moitié le 15 juin 1915. Le coupon n° 3, à l'échéance du 15 décembre, sera mis en paiement à raison de 40 fr. 80 pour les actions nominatives et 37 fr. 60 pour les actions au porteur.

Une réserve a été constituée pour parer aux conséquences que pourrait avoir la guerre sur certains éléments de l'actif social.

Le dividende avait été pareillement de 85 fr. l'année dernière contre 80 fr. en 1912.

### Union des Gaz.

L'Assemblée s'est tenue le 27 novembre. Elle a voté un dividende de 37 fr. 50 par action 1<sup>re</sup> et 2<sup>e</sup> série, égal à celui de l'année dernière, mais payable à une date indéterminée que le Conseil fixera ultérieurement. Le solde bénéficiaire de l'exercice s'élève à 3.218.000 fr. sensiblement égal à celui de l'année précédente.

### Banque Espagnole du Rio de la Plata.

L'Assemblée des actionnaires de la Banque Espagnole du Rio de la Plata s'est tenue à Buenos-Ayres le 5 septembre. Elle a voté la répartition d'un dividende de 5 piastres par action aux titres entièrement libérés au 31 décembre; 4 p. 25 aux actions libérées au 31 mars 1914 et 3 p. 50 aux

certificats et actions sur lesquels 70 0/0 ont été payés. Ces dividendes ne sont payables qu'à Buenos-Ayres.

### Société d'Industrie Minière d'Ekaterinovka.

L'Assemblée est convoquée pour le 18/31 janvier 1915 à Ekaterinovka; suivant l'usage, elle sera précédée d'une réunion officieuse des actionnaires qui se tiendra à Paris le 8 janvier.

Les bénéfices de l'exercice atteignent 3.700.000 fr. contre 3.067.000 fr. l'année dernière. Ce résultat, dû à la hausse des combustibles dont le précédent service n'avait pas été favorisé pendant toute sa durée, aurait permis la distribution d'un très beau dividende, le capital n'étant que de 15 millions. Malheureusement, il faut compter avec les conséquences de la guerre, dont l'une des plus graves est l'interdiction absolue d'expédier des fonds de Russie. Il en est résulté que la Société ne peut même plus assurer le service de ses obligations : les obligations 4 0/0 sorties au tirage en juin et qui devaient être remboursées le 14 octobre n'ont pas pu l'être. Il en sera de même le 1<sup>er</sup> janvier pour les obligations 4 0/0 sorties au tirage du 31 août, et les coupons mêmes des obligations non sorties restent en souffrance. Le Conseil alloue en dédommagement un intérêt de 5 0/0 des sommes ajournées aux porteurs, cet intérêt devant être lui-même payé ultérieurement.

En conséquence, le Conseil ne proposera à l'Assemblée qu'un modique dividende de 25 fr., qui n'absorbera que 750.000 fr. sur les bénéfices, et encore sera-t-il obligé d'en laisser le paiement en suspens jusqu'à nouvel ordre.

### Compagnie Parisienne de l'Air Comprimé.

L'Assemblée de la Compagnie Parisienne de l'Air Comprimé s'est tenue le 8 décembre. Elle a fixé le dividende à 45 fr. par action et 56 fr. 20 par part, comme précédemment.

### Société Norvégienne de l'Azote.

L'Assemblée s'est tenue à Notodden (Norvège) le 16 novembre. Elle a fixé le dividende à 8 0/0 pour les actions de préférence et 6 0/0 pour les actions ordinaires, comme l'année dernière. Toutefois, ces dividendes ne seront mis en paiement qu'à une date à fixer ultérieurement par le Conseil.

## Nouvelles et Informations

### TAUX DE L'ESCOMPTE

L'escompte libre se traite à Londres aux taux de 2 5/8 0/0 à 2 mois, 2 3/4 à 3 mois, 3 0/0 à 4 mois.

A Paris, taux officiel de l'escompte, 5 0/0.

A Berlin, 6 0/0.

### BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

Le bilan au 2 décembre présentait les différences suivantes. Les « valeurs du Gouvernement » étaient en augmentation de £ 5.003.929; les « autres valeurs » s'étaient accrues de £ 1.805.757; les « autres dépôts » de £ 11.507.909, et la « circulation » surpassait de £ 611.865 son chiffre précédent.

Il y avait diminution des « dépôts publics » pour £ 6.114.277; de l'« encaisse » pour £ 813.255, et de la « réserve » pour £ 1.425.120.

La proportion de la réserve aux engagements, en nouvelle diminution de 1 11/16 0/0, a été ramenée de 31 5/8 0/0 à 29 15/16 0/0.

### COTES DES CHANGES

A Paris. — Chèque sur Londres : 24.97 1/2 à 25.12 1/2; Espagne : 475 à 490; Hollande : 206 à 210;

Italie : 95 1/2 à 99 1/2; New-York câble : 507 à 522 1/2; Petrograd : 210 à 235; Suisse : 97 à 99; Scandinavie : 130 à 136.

**A Londres.** — Paris 25; Amsterdam 11.97; Lisbonne 37 1/2; Madrid 25.95; Rome 25.80; Petrograd 118.

**A New-York.** — Câble-transfert 487 3/4; Paris 513 1/2; Berlin 92 (après une chute à 87 1/4 et une reprise à 92 3/8).

**Lisbonne.** — Agio sur l'or 35 0/0.

**Madrid.** — Paris 4.15.

**Rio-de-Janeiro.** — 14 1/8.

RECETTES DU CANAL DE SUEZ

	1913	1914
Du 1 <sup>er</sup> janv. au 7 déc. Fr.	416.500.000	414.280.000
6 décembre.....	460.000	270.000
7 — .....	450.000	420.000
8 — .....	460.000	180.000
Fr.	117.870.000	115.150.000

NORD DE L'ESPAGNE

Les recettes de la dernière décade de novembre se montent à 3.912.090 pesetas, inférieures de 653.000 pesetas à celles de la semaine correspondante de 1913. Depuis le 1<sup>er</sup> janvier, la moins-value est de 8.018.000 pesetas.

PRIX DES MÉTAUX

**A Londres.** — Cuivre courant, £ 56 1/4; cuivre 3 mois, £ 56 3/8; étain courant, £ 146; étain 3 mois, £ 146 5/8; plomb, £ 19 1/4; zinc ordinaire, £ 27 1/2; argent en barres, l'once standard, 23 1/8 pence.

Mais en Allemagne, où les importations ont à peu près cessé, les métaux valent des prix fabuleux : le cuivre, 220 marks, au lieu de 125, avant la guerre; l'aluminium 450 à 500, au lieu de 160, etc.

PRIX DES MARCHANDISES

**A Paris.** — Blé, 29 fr.; sucre blanc, 43 fr. 25; raffiné, 89 fr.

**Le Havre.** — Café, 53 fr. sur mars et mai; coton, 52 fr. 50.

Coupons

MIS EN PAIEMENT EN SEPTEMBRE

PAYABLES DANS LES GRANDS ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT

Certains des coupons indiqués dans cette liste, notamment ceux de plusieurs Etats étrangers, peuvent ne plus être payés actuellement, les Etablissements chargés du service, n'ayant pas toujours reçu entièrement les fonds nécessaires à leur paiement.

Déduire l'impôt de 5 0/0 des valeurs marquées d'un astérisque (\*).

Echéance	Nominatif	Porteur
1 Argentin 5 0/0*, obl. 1909.....	» »	12 60
1 Argentin, obl. 4 1/2 0/0 1888*.....	» »	11 25
1 Allumettes Indo-Chinoises, act., c.7	» »	5 95
15 Abattoir Hippophagique de Vaugirard, act., cp. 18.....	» »	5 »
1 Atchison Topeka, act., cp. 37.....	» »	6 70
1 Banque de la Réunion, act.....	9 093	» »
1 Bazacle (Société Toulousaine du), obl. 5 0/0 1914.....	4 80	4 50
14 Banque Fonc. Russe des Paysans*, obl.....	» »	8 55
1 Banque Hypothécaire de France, obl. 3 1/2 0/0 1881.....	7 20	6 663
15 Bernot frères, obl.....	2 37	2 25
1 Buenos-Ayres (Province de)*, obl. 4 1/2 1911.....	» »	11 25
1 Canal de Suez : Obl. 3 0/0 1 <sup>re</sup> série.....	6 606	6 606
Obl. 3 0/0 2 <sup>e</sup> série.....	6 678	6 678
Obl. 3 0/0 3 <sup>e</sup> série.....	6 675	6 675
1 Canton de Fribourg*, obl. 4 0/0 1907 Chemins de fer :	» »	10 »
1 Central Pacific Railway, obl. 4 0/0 1911.....	» »	9 93
1 Ouest-Havre, obl. 4 0/0 1845-47.....	24 »	22 364
1 Est, obl. nouv. 3 0/0, cp. 72.....	7 20	6 689
1 Lérrouville à Sedan, annuités cp. 78	» »	11 12
1 Paris-Orléans, obl. 4 0/0 1913, cp. 2	9 60	8 93
1 Nord-Sud de Paris, obl. 1913.....	9 60	8 88
1 Mer Noire, obl. 4 0/0 1913.....	» »	11 18
1 Embranchements, obl. 4 1/2 1913.....	» »	11 18
1 Semiretchinsk-Est-Turkestan Russe, obl. 4 1/2 0/0.....	» »	11 18
1 Alpes Bernoises, obl.....	» »	8 933
1 Ouest-Algérien, obl. 3 0/0.....	7 20	6 67
1 Rio Grande du Nord, obl.....	» »	12 50
15 Colonisation (Compagnie Orientale), obl. 5 0/0.....	» »	11 17
1 Construction (Compagnie Générale), obl. 4 0/0, cp. 31.....	9 60	9 07
1 Chine 5 0/0 or 1914*.....	» »	10 416
1 Crédit Foncier de France : Obl. 3 0/0 Communales 1880..	7 20	6 548
— 1906..	7 20	6 586
Obl. 2.60 0/0 1879.....	6 24	5 646
1 Chantiers de St-Nazaire, obl., c. 28	9 60	8 99
1 Cellulose (Soc. Industrielle), obl..	» »	12 50
1 Ethiopiens-Délégation : 1 <sup>re</sup> série, cp. 5.....	» »	4 24
2 <sup>e</sup> série, cp. 5.....	» »	3 45

1 Nogentais, obl. 5 0/0, cp. 24.....	12 »	11 32
— obl. 4 0/0, cp. 24.....	9 60	8 97
30 Duval (Etablissements), obl., c. 88.	4 80	4 45
1 Est-Lumière, obl. 5 0/0 1914, cp. 1	12 »	11 38
1 Electricité de Limoges, obl. 4 0/0, cp. 33.....	» »	9 05
1 Forges et Aciéries de la Marine, obl. 4 0/0, cp. 23.....	9 45	8 717
1 Finlande, obl. 3 1/2 1895*.....	» »	8 75
15 Félix Fournier (Stéarinerie), act., cp. 30.....	2 40	2 28
1 Gaz Général de Paris (Hugon), obl. 4 0/0, cp. 33.....	5 76	5 36
1 Galeries Parisiennes, obl. 5 0/0.....	12 »	11 33
1 Grèce, obl. 5 0/0 1914*.....	» »	10 40
15 Indo-Chine, obl. 3 1/2 1913.....	» »	8 75
12 Japon, obl. 5 0/0 1907*.....	» »	12 625
1 Madagascar, obl. 3 0/0 1903-1905..	» »	7 50
1 Mines de Bor, obl. 5 0/0, cp. 5.....	12 »	11 333
1 Mutuelle Lyonnaise : Parts de garantie, cp. 25.....	» »	16 50
Parts de jouissance, cp. 25.....	» »	10 80
1 National Motor Cab, obl. 6 0/0, c.11	» »	7 50
1 Nouvelle Calédonie, obl. 1909.....	» »	10 »
1 Navigation Nantaise, obl. 3 <sup>e</sup> série, cp. 15.....	12 »	11 275
1 Ouest-Lumière, obl. 4 1/2, cp. 23..	10 80	10 15
30 Papeteries du Centre, obl., cp. 8..	12 »	11 25
1 Providence Russe, obl. 5 0/0.....	» »	12 50
1 Russie, obl. 4 0/0 or 1889*.....	» »	5 »
1 — 4 0/0 or 1890 2 <sup>e</sup> émission*.....	» »	5 »
1 — 4 0/0 1890 3 <sup>e</sup> et 4 <sup>e</sup> émissions*.....	» »	5 »
1 — 4 0/0 1901*.....	» »	5 »
14 — 5 0/0 1882*.....	£ 2:15:6	» »
1 Serbie, obl. 5 0/0 1913*.....	» »	12 50
1 Siamois, obl. 4 1/2 1905-1907*.....	» »	11 25
1 Suède 3 1/2 0/0 1911*.....	» »	10 »
1 Tramways (Compagnie Générale Française), obl. 3 0/0, cp. 20.....	7 20	6 73
1 Travaux Dyle et Bacalan, obl., c.33	9 60	9 »
14 Turquie, 4 0/0 Unifié*.....	» »	10 »
1 Usines à Gaz (Société Départementale), obl.....	12 50	12 25
1 Ville de Paris, obl. 1898, cp. 32..	4 80	4 30
1 — obl. 1899, cp. 30.....	4 80	4 34
1 — obl. 1905, cp. 19.....	5 28	4 82
14 Ville de Moscou 5 0/0 1908-1909...	» »	12 50
1 Ville de Tokio 5 0/0 1912, cp. 4...	» »	11 179

PAYABLES A DES CAISSES SPÉCIALES

1 Affréteurs Réunis, obl. 5 0/0, c. 21 37, boulevard Haussmann.	» »	12 50
1 Tunisie 3 1/2 1903, cp. 22.....	» »	8 75
Crédit Algérien.		

MIS EN PAIEMENT EN OCTOBRE

PAYABLES DANS LES GRANDS ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT		
1 Argentin 5 0/0 1884*.....	» »	6 25
1 — 4 0/0 1900.....	» »	10 »
1 — 4 0/0 mixte 1897-1900*.....	£ 0:8:0	» »
1 Afrique Occidentale Française, obl. 1903-07-10.....	» »	7 50
2 American Smelters Securities, act. série A, cp. 39.....	» »	6 752
5 Anglais Consolidé.....	prix sur coupon	» »
15 Appontement de Pauillac, obl., c.36	7 20	6 78
25 American Telephone and Telegraph, act., cp. 100.....	» »	8 961
1 Automobiles et Cycles Peugeot, obl. 4 1/2 1911.....	» »	11 25
1 Agrafes Françaises, obl.....	» »	11 25
1 Basse-Loire (Usines Métallurgiques de la), obl.....	9 60	9 01
5 Boulte Laborrière et C <sup>e</sup> , obl.....	12 »	11 25
1 Brasserie Argentine, obl. 5 0/0.....	» »	12 50
1 Brésil Funding, obl., cp. de £ 0:5:0	» »	6 25
1 Buenos-Ayres (Province de), 5 0/0 1908-1913*.....	» »	12 50
1 Banque Hypothécaire Franco-Argentine : Obl. 4 1/2, cp. 8.....	10 80	10 14
Obl. 5 0/0, cp. 1.....	12 50	12 43
15 Breton (Etablissements), obl., cp. 14	» »	11 34
1 Canal de Gignac, obl. 4 0/0.....	» »	8 8625
15 Canton de Zurich, obl. 3 1/2 1907* fr. suisses 8 75	» »	11 25
1 Casino du Tréport, obl.....	» »	11 25
1 Canal de Suez, obl. 5 0/0.....	12 25	12 25
15 Canton de Berne, obl. 3 0/0 1897*.....	» »	7 50
15 Canton de Fribourg, ob. 3 0/0 1892*.....	» »	7 50
1 Canton des Grisons, ob. 3 0/0 1897*.....	» »	7 50
1 Charbonnages du Tonkin, obl. 4 0/0, cp. 18.....	9 60	8 93
1 Chili 4 1/2 1906*.....	prix sur coupon	» »
Chemins de fer : 1 Aïn-Thizy à Mascara, obl. 3 0/0, c.58	7 20	7 20
1 Beaujolais, act., cp. 8.....	» »	3 »
15 Camargue, obl. 3 0/0.....	7 20	6 63
5 Dwinsk-Vitebsk, obl. 4 0/0 1894*.....	» »	10 »
1 Kourk-Karkoff-Azow, obl. 1889*.....	» »	12 35
1 Orel-Griasi, obl. série B*.....	» »	12 35
1 Pyrénées Orientales, act., cp. 4.....	» »	3 74
14 Akkerman, obl., cp. 3.....	» »	11 134
1 Nord de l'Espagne : Obl. Asturies 1 <sup>re</sup> série.....	» »	6 983
— 2 <sup>e</sup> série.....	» »	6 987
— 3 <sup>e</sup> série.....	» »	6 996
Obl. 1 <sup>re</sup> série, cp. 89.....	» »	6 98
Obl. 2 <sup>e</sup> série, cp. 77.....	» »	6 983

1 Porto-Rico, obl. 3 0/0.....	» »	7 50
1 — obl. 5 0/0.....	» »	11 35
1 — obl. 4 0/0 1910.....	» »	10 »
1 Madrid-Cacérés, obl. rev. var., c. 27 peset.	4 19	» »
1 Madrid-Saragosse-Alicante, obl. Badajoz.....	peset. 12 50	» »
15 Départementaux, obl. jaunes, cp. 50	7 20	6 664
15 — obl. bleues, cp. 57	7 20	6 659
15 — obl. rouges, cp. 55	7 20	6 666
1 Hodeidah-Sanaa, obl. 4 0/0.....	» »	10 »
1 Jura-Simplon, obl. 3 1/2 1894.....	» »	8 75
1 Mécheria à Ain-Seïra, obl., cp. 54..	7 20	7 20
1 Méridionaux du Portugal, obl. 4 1/2	» »	10 02
1 Midi, obl. 3 0/0 nouv., cp. 62.....	7 20	6 64
1 Modzbah à Mécheria, obl., cp. 58..	7 20	7 20
1 Mostaganem à Tiaret, obl., cp. 58..	7 20	7 20
1 New-York, New-Haven, obl.....	» »	9 827
1 Nord-Est Français, obl. 3 0/0, cp. 86	20	6 648
1 Nord, obl. Lille à Béthune, cp. 97..	7 20	6 648
1 — obl. 3 0/0 nouv., cp. 42.....	7 20	6 634
1 — obl. 2 1/2, cp. 37.....	6 »	5 487
1 Ouest, act. de cap., cp. 119.....	16 80	15 687
1 — obl. 2 1/2 nouv.....	6 »	5 493
1 — obl. 3 0/0 anc.....	7 20	6 637
1 Pierrefitte-Cauterets-Luz, obl., c. 32	9 35	8 90
1 Sud-Est de la Russie, obl. 1 1/2.....	» »	11 25
15 Sud de la France, obl. 3 0/0, cp. 54	7 20	6 68
5 Transcaucasien, obl. 4 0/0*.....	» »	10 »
1 Est, obl. 4 0/0, cp. 5.....	9 60	8 913
1 Côtes-du-Nord, act. ord.....	7 52	6 96
1 — act. prior.....	1 76	1 44
1 — act. jouiss.....	1 92	1 85
1 — obl.....	9 60	9 »
P.-L.-M. : 1 Obl. 3 0/0 fus. nouv., cp. 96.....	7 20	6 644
1 Obl. 3 0/0 Paris-Lyon, cp. 119..	7 20	6 641
1 Obl. 3 0/0 Victor-Emmanuel, cp. 104.....	7 20	6 64
1 Obl. 5 0/0 Lyon-Méditerran., cp. 124	12 »	11 13
1 Obl. 4 0/0 Marseille-Avignon... 12 »	11 346	» »
1 Obl. 3 0/0 Bessèges-Alais 1855-57	7 20	6 653
1 Obl. 3 0/0 1865 Dombes Sud-Est, cp. 90.....	7 20	6 645
1 Obl. 3 0/0 1876 Dombes Sud-Est, cp. 77.....	7 20	6 645
1 Obl. 3 0/0 Grande-Ceint., cp. 76	7 20	6 636
Orléans : 1 Obl. nouv. 3 0/0 1884, cp. 61... 7 20	6 64	» »
1 Obl. 2 1/2 1895, cp. 61.....	6 »	5 49
1 Bayonne-Biarritz, obl. 3 0/0.....	7 20	6 75
17 Orel-Vitebsk, obl.*.....	» »	10 »
14 Riga-Divinsk, obl., cp. 42*.....	» »	9 50
14 Russes, obl. 4 0/0 1858-61*.....	» »	10 »
14 Victor-Emmanuel, obl. 3 0/0 1863*» »	» »	6 »
20 Crédit Commercial de la Place Cliehy, act. 2 <sup>e</sup> sér., cp. 7.....	» »	45 »
1 Cornues à Gaz, obl. 1895-96.....	» »	6 80
1 Crédit Foncier Egyptien, 3 1/2.....	» »	8 75
1 Crédit Foncier de France, obl. foncières 2.60 0/0 1885.....	6 24	5 684
1 Crédit Foncier de France, obl. communales 3 0/0 1891.....	5 76	5 263
1 Crédit Foncier de Buenos-Ayres, obl. cp. 71.....	» »	12 50
1 Crédit Foncier Franco-Canadien, obl. 3.40 différ., cp. 14.....	» »	9 809
1 Crédit Foncier Franco-Canadien, obl. 3.40, cp. 36.....	» »	8 311
1 Cirages Français, obl. 5 0/0, cp. 27.	12 »	11 31
1 Crédit Foncier de Santa-Fé, obl. 5 0/0, cp. 30.....	» »	2 26
1 Crédit Foncier de Santa-Fé, obl. 4 1/2, cp. 6.....	» »	10 14
1 Comptoir Lyon-Alemand, oblig. 4 0/0, cp. 7.....	9 60	9 »
1 Distribution d'énergie électrique, obl. 5 0/0, cp. 14.....	12 »	11 325
1 Divonne-les-Bains, obl. 4 0/0, cp. 34.....	9 60	9 10
1 Distribution d'Electricité Compagnie Parisienne, obl. 5 0/0 1913, cp. 2.....	12 »	11 31
1 Distribution d'Electricité (Comp. Parisienne), obl. 4 0/0, p. 6....	9 60	8 96
8 Danemark, obl. 4 0/0, p. 6....	» »	10 08
1 Dép. du Jura, obl. 1896, cp. 36... 8 16	7 57	» »
15 Electro-Chimie, obl. 4 1/2.....	» »	11 25
1 Energie électrique (Compagnie Centrale), obl. 3 0/0.....	12 »	11 30
1 Eaux (Compagnie Générale), obl. 3 0/0, cp. 111.....	7 20	8 64
1 Eaux de la Banlieue, obl. 3.75 1902, cp. 25.....	9 »	8 36
1 Egypte, obl. priv. de £ 0:7:0.....	» »	8 77
1 Electricité (Compagnie générale), 2 <sup>e</sup> série, cp. 31.....	9 60	8 96
1 Electricité de Loir-et-Cher, obl., cp. 6.....	12 »	11 39
1 Espagne 4 0/0 perpét. intér. Prix sur cp. en pesetas.	» »	» »
16 Energie électrique (Comp. Génér. Franc.), ac., cp. 10.....	28 80	27 80
1 Engrais complets de la Ville de Paris, obl., cp. 8.....	» »	7 65
1 Faux et Elect. de Madagascar, obl.	10 89	10 31
15 Eaux de Dunkerque, act.....	12 »	11 08
1 Eaux et Electricité de l'Indo-Chine, obl.		

1 Electricité de la Province de Buenos-obl.	» »	12 60
1 Energie Electrique du Sud-Ouest, obl. 5 0/0, cr. 11	12 »	11 35
1 Eclairage et Force (Sté Nimoise), obl.	» »	11 25
1 Energie Industrielle, obl.	12 »	11 44
1 Fives-Lille, obl.	9 60	8 913
1 Forges et Fonderies de Montataire, obl. 4 1/2 1898, cp. 31	10 80	10 12
1 Fonderies et Laminoirs de Biache-St-Wasst. ob. 4 1/2	10 80	10 11
1 Fabrique de pâtes à papier du Sud-Est, obl. 5 0/0	12 46	12 40
1 Forces Motrices du Rhône, obl., cp. 25	9 60	8 94
1 France 3 0/0 Perpétuel	prix sur coupon	
16 — Amortissable	prix sur coupon	
1 Forges d'Alais, obl., cp. 10	10 80	10 10
1 Forces Motrices du Haut-Grésivaudan, obl.	10 20	9 60
1 Félix Fournier et C <sup>ie</sup> , act., cp. 30	2 40	2 28
1 Grèce 4 0/0 1889	» »	3 20
1 — 5 0/0 1893	» »	2 »
1 — 4 0/0 1910	» »	10 »
1 — 2 1/2 1898	» »	31 25
15 Guadeloupe, obl. 4 0/0 1908	» »	10 »
1 Grand-Hôtel, obl. 4 0/0, cp. 35	9 60	9 »
1 Gaz et Electricité de Melun, obl. 4 1/2, cp. 28	10 80	10 12
1 Gaz et Eaux de Tunis, obl. nouv., cp. 27	» »	9 25
1 Gaz de St-Etienne, obl. 4 1/2, cp. 7	10 80	10 18
1 Gaz d'Orléans, obl., cp. 6	» »	10 »
16 Houillères de Montrambert, ac. ep. 114	7 68	6 644
1 Houillères de Messeix, ac. cp. 14	4 80	4 205
1 Houillères d'Ahun, obl. 5 0/0	11 60	11 10
1 Italie 3 0/0	prix sur coupon	
1 Indo-Chine 3 0/0 1909	» »	7 50
1 Imp. et Lib. admin. des Ch. de fer (Paul Dupont), obl. 4 1/2	10 80	10 15
19 Laiterie (C <sup>ie</sup> Gén.), act. ep. 64	3 84	3 639
19 — obl. ep. 65	7 20	6 68
1 Maroc 5 0/0 1910	» »	12 50
15 Martinique 3 1/2 1911	» »	8 75
1 Magasins du Dahomey (Bons de délég.)	4 80	4 50
15 Mines et Produits chimiques, obl. 4 1/2	11 25	11 25
15 Mines d'Algérie-Tunisie, obl. 4 1/2, cp. 30	10 80	10 13
1 Messageries Maritimes, obl. 3 1/2, cp. 37	8 40	7 883
1 Métallurgique du Périgord : Obl. anc., cp. 55	» »	2 50
— Obl., cp. 55	» »	3 75
1 Navigation H.P.L.M., obl., cp. 39	9 60	8 95
1 — obl. nouv., cp. 5	9 60	9 »
1 Norvège 3 1/2 1894*	» »	8 82
1 — 3 1/2 1902*	» »	8 75
1 — 3 0/0 1913	» »	7 50
1 Omnibus et Tramways de Lyon : Obl. 4 0/0, cp. 44	5 76	5 31
— Obl. 4 0/0, cp. 4	9 60	8 90
— Obl. 3 1/2, cp. 30	5 04	4 65
1 Orléanaise de Gaz et d'Electricité, obl. 4 0/0	» »	10 »
1 Parana (Etat de), obl. 1913*	» »	12 625
1 Pontifical 5 0/0 1866*	» »	10 »
1 Poulenc (Etablissements), obl. 4 1/2	» »	10 20
15 Phosphates de la Floride, obl., e. 12	» »	6 25
1 Russie 3 0/0 1891*	» »	3 75
1 — 3 0/0 1894*	» »	3 75
1 — 3 1/2 1894*	» »	4 375
1 — 6 <sup>e</sup> émission 4 0/0 1894	» »	5 »
1 — Consolidé 1 <sup>re</sup> , 2 <sup>e</sup> et 3 <sup>e</sup> séries*	» »	5 »
— Roumain 4 0/0 1905*	» »	10 »
15 Serbie 4 1/2 1906*	» »	11 25
1 Suède 3 0/0 1894*	» »	7 50
1 — 3 1/2 1895*	» »	8 82
1 — 4 1/2 1913*	» »	11 25
1 San Juan (Province de)*	» »	6 25
1 Secteur Rive Gauche, obl., cp. 41	12 »	11 3235
17 Suisse 3 0/0 1903*	» »	7 50
1 Société Métallurgique Donetz-Jouriewka, obl.	» »	11 25
1 Tréfileries du Havre (Lazare Weiller), obl. 3 <sup>e</sup> série, cp. 4	9 60	9 05
1 Tunisie 3 0/0 1892*	» »	3 75
15 Trust Minier, act., cp. 1	» »	1 25
1 — obl. 5 0/0, cp. 2	» »	5 70
16 Tabacs Portugais, obl. 4 1/2	» »	11 25
1 Tavernes Pousset et Royale, obl., cp. 5	12 »	11 37
Tramways :		
1 Paris et Seine, obl. 4 0/0, cp. 6	9 60	9 02
1 — obl. 5 0/0, cp. 2	12 »	11 32
1 Algériens, obl., cp. 25	9 60	8 98
1 Cambrai, obl. 4 1/2, cp. 30	10 80	10 18
1 Indo-Chine, obl. 4 1/2, cp. 21	10 80	10 14
1 Paris à St-Germain, obl. 3 0/0, c. 44	» »	7 50
1 Grenoble, act., cp. 34	5 76	5 25
— Nantes, obl. 4 0/0, cp. 15	9 60	8 98
— Transatlantique (C <sup>ie</sup> Générale), obl. 3 0/0, cp. 54	7 20	6 732
1 Uruguay 5 0/0 1905-1909*	» »	6 25
1 Utah Copper, act., cp. 25	» »	3 299
1 Union Photographique Industrielle, obl., cp. 4	4 80	4 55

1 Ville de Bône 1895	» »	8 75
1 Ville de Montpellier 1897	» »	6 »
1 Ville de Chaumont 1898	7 50	7 50
15 Ville de St-Petersbourg 4 1/2	» »	10 6875
1 Ville de Varsovie 1903	Roubles 2	1375
1 Ville d'Ain-Temouchent 1898, c. 31	» »	9 375
1 Ville de Saida 1896, cp. 36	» »	9 375
1 Ville de Souk-Ahras 1905, cp. 19	» »	9 375
1 Ville de Christiania 3 0/0 1897*	» »	7 49
— Ville de Paris 1875	9 60	8 88
— 1876	9 60	8 88
— 1904 2 1/2	6 »	5 46
— Ville de Marseille 1890, cp. 48	8 40	7 77
— Ville de Médéa 1896	» »	8 75
1 Voies ferrées du Dauphiné, obl. 3 0/0, cp. 32	5 76	5 46
15 Wagons-Lits, obl. 4 0/0	» »	9 60
1 — obl. 3 1/2	» »	8 40

PAYABLES A DES CAISSES SPÉCIALES

15 Anaconda Copper, act., ep. 56	25 cents	
Londres.		
1 Banco Popular Argentino, ob. 5 0/0, cp. 6	9 sh. 11	
Banco Espanol, Londres.		
1 Brasserie de la Meuse, obl. 4 0/0, cp. 35	» »	10 »
Comptoir d'Escompte.		
1 Cafés de Toulouse, act., cp. 29	» »	15 »
Toulouse.		
1 California Petroleum, act. préf., c. 8	» »	8 20
MM. Bénard et Jarislowsky, 19, rue Scribe.		
1 Ch. de fer Saint-Gothard, obl. 3 0/0 1895	Fr. suisses 8	75
Banque Suisse, 20, r. Lafayette.		
— Gaz Pauillac, obl., cp. 32	» »	9 01
Banq. Transat., 10, r. Mogador.		
1 Industrie Houillère de la Russie Méridionale, obl.	Roubles 3	75
Banque d'Escompte, Pétrograd.		

MIS EN PAIEMENT EN NOVEMBRE

PAYABLES DANS LES GRANDS ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT

15 Automobiles de place, obl., cp. 11	12 »	11 37
19 Banque de la Guadeloupe, act.	12 »	» »
19 Banque de la Guyanne, act.	12 50	» »
15 Banque Hypothécaire de Danemark, obl. 3 1/2 1906*	» »	8 75
14 Banque Foncière de la Noblesse 3 1/2*	» »	3 50
10 Banque Hypothécaire de France, obl. 3 0/0 1880	3 60	3 19
15 Buenos-Ayres (Province), obl. 4 1/2 1910*	» »	11 25
1 Belge 3 0/0 (nominatif non payable)	» »	1 50
1 Brasserie de la Meuse, obl. 4 0/0, 2 <sup>e</sup> série, cp. 13	» »	10 »
1 Brésil 1903, cp. de £ 0:5:0	» »	6 25
14 Bulgarie 5 0/0 1904*	» »	12 50
1 Bébes et Jouets (Sté Française), obl. 5 0/0, cp. 11	12 »	11 25
3 Bonhomme Normand, act. de jouis. cp. 55	13 50	13 50
2 Cartonnerie de l'Isère, obl., cp. 9	12 »	11 25
15 Caisse Hypoth. des Villes de Suède, obl. 3 1/2*	» »	8 75
15 Canton de Fribourg 3 1/2 1899*	» »	8 75
— — 3 0/0 1903, fr.-suisses	» »	7 50
15 Caisse de Crédit Hypoth. du Chili, 5 0/0*	» »	12 50
15 Charbonnages du Centre, obl. 4 1/2 1894, cp. 42	10 80	10 163
1 Câbles Télégraphiques, obl. 4 0/0 1894, cp. 42	9 60	8 94
1 Chantiers et Ateliers de St-Nazaire, obl. 1914	12 »	11 25
1 Chargeurs Réunis, obl., cp. 29	9 60	8 95
1 Canalisation électrique, obl. 4 1/2, cp. 41	» »	11 25
15 Canal de Suez, bons Cons., cp. 40	3 919	3 719
3 Champagne électrique, obl.	12 »	11 36

Chemins de fer :

1 Andalous, obl. 1 <sup>re</sup> série, rev. var., cp. 16	» »	6 52
1 Andalous, obl. 1 <sup>re</sup> série, rev. fixe, cp. 16	» »	6 45
2 Economiques, obl. 3 0/0, cp. 59	7 20	6 653
1 Est, obl. 3 0/0 Moselotte, cp. 72	7 20	6 653
1 Midi, ob. 2 1/2, cp. 36	6 »	5 49
— ob. 4 0/0, cp. 2	9 60	8 91
3 Pyrénées-Orientales, act., cp. 4	12 96	12 31
1 P.-L.-M., obl. 2 1/2, cp. 37	6 »	5 495
— obl. 4 0/0, cp. 2	7 60	8 926
1 Alpes Bernoises, obl.	» »	9 811
1 Drôme, obl., cp. 43	7 20	6 65
3 Landes, act., cp. 28	10 80	19 15
1 Nicolas, obl. 1867-69*	» »	10 »
15 Province de Santa-Fé, obl. 4 1/2 1912, cp. 25	10 80	10 14
1 Régionaux des Bouches-du-Rhône, obl. 3 0/0, cp. 54	7 20	6 63
1 Et Hôtels de Montagne aux Pyrénées, obl., cp. 4	6 »	5 66
12 Garanties des Colonies Françaises, obl., cp. 61	7 20	6 75
1 Nogentais, obl. 5 0/0, cp. 54	6 »	5 64

1 Nogentais, obl. 3 0/0, cp. 44	7 20	6 71
15 Santa-Fé, obl. 4 1/2, cp. 25	10 80	10 14
3 Pirée-Athènes-Péloponèse, act., cp. 52	» »	2 »
30 Comp. Electrique de la Guyane française, obl., cp. 22	» »	9 863
15 Compteurs et Matériel d'Usines à Gaz, cp. 70	6 »	6 »
15 Crédit Foncier du Nord en Argentine, obl. 5 0/0, cp. 6	12 »	11 38
1 Congo français 3 0/0	» »	7 50
1 Crédit Foncier de France :		
— Obl. fonc. 3 0/0 1879	7 20	6 507
— 3 1/2 1913, cp. 3	8 40	7 698
— 4 0/0 1913, cp. 2	9 60	8 916
11 Distillerie de la Bénédicte de Fécamp, act.	» »	15 »
15 Electricité de Limoges, obl. 3 0/0, cp. 30	» »	6 70
1 Eaux minérales d'Evian, obl. 4 0/0	» »	8 96
— obl. 4 1/2	» »	10 12
1 Entrepôts et Magasins Généraux de Paris, obl. 1893-1901, cp. 43	9 60	8 94
15 Epargne (L), obl.	10 80	10 20
1 Eaux et Eclairage (Sté Lyonnaise), obl. 4 0/0, cp. 19	9 60	8 98
1 Eclairage et Chauffage par le Gaz (C <sup>ie</sup> Nouvelle), obl. 5 0/0 2 <sup>e</sup> sér., cp. 9	12 »	11 30
1 Egypte unif. *, coupon de £ 0:8:0	» »	10 02
1 Electro Métallurgique de Froges, obl., cp. 5	10 80	10 05
1 Electricité (C <sup>ie</sup> Gén. d'), obl. 3 <sup>e</sup> sér., cp. 23	9 60	8 95
1 Eclairage électrique Bordeaux-Midi, obl. nouv. 1 <sup>re</sup> sér. 1905	12 »	11 33
1 Forces Motrices d'Auvergne, obl. 4 1/2, cp. 22	10 80	10 15
4 Ferreira Deep, ac. cp. 23	£ 0:4:8	1/4
1 Finlande, 3 0/0 1898	» »	7 50
1 Foncière Lyonnaise, ac. cp. 67	7 20	6 64
16 France, 3 1/2 1914	prix sur coupon	
1 Forces Motrices de la Vis :		
— Obl. 4 1/2, cp. 8	» »	11 25
— Obl. 5 0/0, cp. 13	12 »	11 46
1 Foncière du Manitoba, obl., cp. 8	» »	10 50
1 Forces Motrices du Reffrain, ac. cp. 5	24 »	21 80
5 Fûts Transports et Futailles, ac. cp. 16	» »	23 50
1 Gaz de Lyon, ac.	9 60	8 98
1 — ob. 4 0/0, cp. 7	9 60	8 92
1 Gaz et Electricité de Lisbonne, obl., cp. 37	» »	10 »
3 Gaz de Bordeaux, obl., cp. 9	12 »	11 30
1 Grand Bazar du Havre, obl. 5 0/0, cp. 9	12 »	11 30
1 Guadeloupe, 3 1/2 1898	» »	8 75
1 Hauts Fourneaux de Chasse, ac. cp. 53	28 80	25 50
1 Immeubles de France, obl. 475 fr.	3 36	3 07
1 — obl. 400 fr.	2 88	2 64
1 Impressions des Vosges et de Normandie, obl.	» »	12 50
15 Immobilière de la Place du Palais-Royal, ac. cp. 218	6 »	6 »
1 Immobilière Marseillaise, obl. 3 0/0 1890, cp. 48	7 20	6 703
1 Indo-Chine, 3 1/2 1905	» »	8 40
1 — 3 1/2 1909	» »	8 40
1 — 3 1/2 1902	» »	7 20
1 Japon, 4 0/0 1910*	» »	10 »
— Bons du Trésor, 5 0/0 1913*	» »	12 50
1 Lumière et Traction, obl. bleues et roses	7 12	6 75
15 Maxime Desouche (Entrep. d'Ivry) :		
— Obl. 1908, cp. 12	» »	12 50
— Obl. 1911, cp. 8	» »	2 25
3 Mines d'Anderny Chevillon, obl., cp. 8	9 60	8 989
1 Mines de Dourges :		
— Obl. 4 0/0 1907-09, cp. 15	9 60	8 95
— Obl. 4 0/0 1911, cp. 17	9 60	8 95
1 Mines de Haute Cappe, obl., cp. 19	12 »	11 25
1 Moulins de Corbeil, obl. 4 0/0, cp. 31	9 60	9 04
1 Madagascar, 2 1/2 1897	» »	6 »
1 Messageries Maritimes, obl. 5 0/0, cp. 5	12 »	11 304
15 Montbard-Aulnoye, obl. 4 1/2, cp. 17	10 80	10 115
1 Nitrate Railway, ac. ord., cp. 32	» »	5 65
1 New Orleans Railway, obl. 5 0/0, cp. 11	» »	11 80
1 Norvège, 3 1/2 1886*	» »	7 56
1 Patrimoine (accidents), obl., cp. 19	10 80	10 17
1 Produits chimiques de l'Ouest, obl. 5 0/0, cp. 2	» »	12 60
1 Rio Tinto, act. priv., cp. 35	» »	2 94
1 Russie, 4 0/0 1880*	» »	10 »
1 — 4 0/0, 5 <sup>e</sup> émis., 1893*	» »	5 »
1 — 3 0/0 1896*	» »	3 75
1 — 5 0/0 1906*	» »	12 50
1 Sources réputées de Vichy et de Vals, ac. cp. 13	» »	4 80
10 Société Métallurgique de Bonneville, obl. 5 0/0, cp. 17	12 »	11 50
15 Suisse 3 0/0 diff. des Ch. de fer	fr. suisses 8	125
15 Serbie, 5 0/0 1902*	» »	6 25

Table listing various bonds and their values, including entries for Sweden, Norway, and French municipalities like Paris and Cognac.

(A suivre.)

TIRAGES

Canal de Panama.

Tirage du 16 novembre 1914.

Obligations et bons à lots.

Large table of bond numbers and values for the Canal de Panama drawing, including columns for numbers and amounts.

Remboursement le 16 décembre 1914.

Ville de Paris 1912.

Tirage du 5 septembre 1914.

Small table listing bond numbers and values for the Ville de Paris 1912 drawing.

Table listing bond numbers and values for the Ville de Paris 1898 drawing.

Ville de Paris 1898.

Tirage du 5 décembre 1914.

Table listing bond numbers and values for the Ville de Paris 1898 drawing.

Ville de Paris 1912.

Tirage du 5 décembre 1914.

Table listing bond numbers and values for the Ville de Paris 1912 drawing.

Ville de Paris 1898.

Tirage du 5 septembre 1914.

Table listing bond numbers and values for the Ville de Paris 1898 drawing.

Liste numérique des obligations sorties remboursables au pair:

Large table listing numerical values for bonds that have been repaid at par.

Large table listing bond numbers and values for the Ville de Paris 1898 drawing.

Table of numbers for the 25th September 1914 draw, listing numbers from 491524 to 693154.

Remboursement le 25 septembre 1914.

Ville de Paris 1892.

Tirage du 22 juillet 1914.

Liste numérique des obligations sorties remboursables au pair:

Table of numbers for the Paris 1892 draw, listing numbers from 810 to 133718.

Main table of numbers for the 15th August 1914 draw, listing numbers from 139260 to 545954.

Table of numbers for the 15th August 1914 draw, listing numbers from 549797 to 581022.

Remboursement le 15 août 1914.

Crédit Foncier de France.

Tirages du 5 décembre 1914.

Obligations Communales de 500 fr. et de 100 fr. 2,60 0/0 1879.

Table of numbers for Crédit Foncier obligations, listing numbers from 631793 to 944075.

Obligations Communales de 500 fr. 3 0/0 1880.

Table of numbers for Crédit Foncier obligations, listing numbers from 640620 to 980923.

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

Table of numbers for Crédit Foncier obligations, listing numbers from 634912 to 932827.

Obligations Communales de 500 fr. 2,60 0/0 1899.

Table of numbers for Crédit Foncier obligations, listing numbers from 306284 to 423671.

Obligations Foncières de 250 fr. 3 0/0 1909.

Table of numbers for Crédit Foncier obligations, listing numbers from 1072931 to 1258386.

Crédit Foncier de France.

Tirage du 5 août 1914.

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

Liste numérique des obligations sorties remboursables au pair:

Table of numbers for Crédit Foncier obligations, listing numbers from 60 to 576.

358 399 499 949 6200 219 257 847 978 7174 951 8692  
 739 907 9294 625 822 10007 653 760 942 12093 169  
 309 431 740 13190 385 14140 565 16028 695 17002  
 125 638 811 905 18119 217 534 964 19048 580 631  
 977 20070 352 388 474 500 535 562 581 709 711  
 21176 190 305 590 777 22009 137 257 549 730 792  
 23022 361 564 619 649 946 24163 430 25305 340  
 361 535 5 948 26345 812 871 27049 28686 917  
 966 30206 890 971 31175 191 293 299 672 32236  
 935 33038 42 494 34090 350 355 485 660 687 801  
 36440 483 488 701 854 989 37006 308 427 38003  
 32 199 39050 176 770 893 40133 210 281 427 857  
 978 41459 913 43069 250 567 785 957 44160 447  
 715 45530 613 760 986 47854 902 977 48084 321  
 412 49342 538 578 583 597 799 831 50133 297 302  
 446 51241 505 740 52011 18 156 550 944 53005 84  
 674 55084 758 56027 85 335 448 818 57077 398 442  
 537 607 58325 507 846 59361 428 470 726 769 60095  
 127 301 742 61105 420 520 978 63398 529 607 64741  
 65145 184 229 892 957 66080 187 367 613 67102  
 68204 375 662 821 69462 548 70821 902 71246 313  
 346 893 72197 229 246 73174 315 497 667 887 74576  
 656 701 75006 674 926 76183 720 885 888 77025  
 78093 153 171 372 996 997 79001 213 770 80658  
 776 896 81533 923 82006 94 346 493 519 994 83270  
 416 636 84259 646 674 85039 151 226 620 724 789  
 86353 406 87006 88002 47 57 411 414 89079 161  
 476 982 984 90166 395 410 453 477 644 935 91058  
 66 72 132 220 442 92160 206 259 508 93506 577 612  
 962 94061 71 491 752 851 941 95127 584 96292 418  
 605 767 97261 485 566 991 98314 324 392 99055  
 559 689 735  
 100231 365 405 514 833 101558 630 797 906 991  
 102137 311 674 706 103386 473 498 873 895  
 104127 181 363 464 744 105276 106028 325 496  
 628 107062 160 108055 58 464 674 845 109284  
 324 371 692 110243 388 402 763 111241 614 112060  
 113386 448 712 111165 186 609 618 998 115127  
 463 555 854 116230 299 705 731 763 798 915 117407  
 587 719 800 921 118255 305 722 884 119140 144  
 208 209 270 120179 544 743 901 121102 274 440  
 656 761 838 122117 223 388 555 124456 589 842  
 125207 417 452 889 126038 663 846 127411 448  
 496 631 128268 280 556 129210 447 782 130419  
 643 712 131216 689 709 845 991 132461 808  
 133309 703 883 134449 909 922 135108 386 470  
 493 608 136540 137083 759 919 138224 740  
 139427 964 140001 260 853 958 141206 112073  
 329 743 143622 624 693 791 883 144143 836 895  
 145201 209 236 464 903 146189 198 346 390 485  
 147413 874 931 148163 286 828 149397 732 927  
 150159 350 541 600 810 151429 152039 86 228 302  
 154003 320 818 924 981 156490 547 614 987  
 157123 377 443 467 719 850 158098 167 160958  
 994 161163 167 201 497 877 162625 799 961  
 163584 897 164879 165123 624 166164 227 661  
 793 167124 392 461 168045 438 683 169017 623  
 701 170092 112 132 340 171799 172120 776  
 173003 180 184 347 919 174084 610 175514 521  
 608 715 824 935 988 176001 88 151 177021 49 74  
 399 446 721 767 871 178253 317 851 874 889 179311  
 904 916 992 180202 433 711 765 919 181410 519  
 182095 155 372 839 950 183544 688 184452 599  
 729 792 890 185144 173 917 186014 137 582 788  
 187024 250 523 834 937 188164 720 854 189320  
 758 771 190463 923 191124 298 616 729 192035  
 537 550 926 971 193018 76 723 745 899 194083 214  
 754 890 195022 619 911 196292 325 331 435 925  
 197272 619 959 198712 733 199091 144 225 746  
 200084 184 479 597 201094 311 454 525 714 845  
 992 202465 653 835 203771 204383 568 205136  
 211 309 709 206007 277 338 742 865 937 207126  
 496 512 819 822 208022 244 974 209196 660 957  
 993 210272 321 634 909 211303 872 212169 409  
 428 696 716 808 213270 527 214632 849 215073  
 103 670 994 216458 656 752 874 217150 590  
 218215 257 347 647 219915 220046 506 839  
 221919 223214 636 660 970 987 224531 858  
 225299 369 552 226103 216 955 227001 212 951  
 228199 325 354 645 934 229388 230208 325 734  
 824 231239 326 469 892 910 232011 29 43 237 716  
 816 233083 702 836 234107 745 235663 236017  
 63 206 625 809 854 238573 665 733 239350 414 507  
 723 240720 241152 387 888 242490 560 598  
 243001 550 589 875 244174 290 494 573 586  
 245222 488 246357 705 894 989 247263 449 826  
 950 248069 738 847 249285 400 498 250027 63 372  
 544 712 773 251008 193 252567 617 253402 439  
 689 939 254001 780 255396 973 256727 747  
 257960 258669 259150 319 593 892 260360 445  
 261353 536 588 262412 263082 88 872 877 264074  
 414 265828 266058 267233 280 391 726 268288  
 269486 826 270091 681 692 916 271434 611  
 272623 813 830 273367 424 453 274157 650  
 275332 685 276076 142 603 694 857 277132 371  
 507 596 730 757 815 278105 279265 703 812  
 280843 970 281024 75 528 884 932 282438 988

283377 284316 785 285364 409 499 516 817 844  
 286841 848 287056 124 459 864 288032 680 730  
 824 878 289080 91 262 685 706 858 995 290134 387  
 642 291359 674 292070 421 942 293186 212 540  
 542 294217 273 368 466 515 295260 354 864  
 296049 307 506 555 661 716 933 297876 298512  
 764  
 300199 974 301010 334 463 735 302236 788 837  
 303140 764 871 304104 834 305757 841 306120  
 344 407 307224 397 618 308141 394 537 682 843  
 309286 495 885 311389 422 724 864 885 918  
 312177 586 313211 576 617 769 314634 721  
 315365 872 316182 463 317168 338 713 727 791  
 318116 319155 436 494 610 692 320430 322336  
 399 628 693 727 768 850 957 323171 309 442 324198  
 340 423 325155 264 462 326275 662 327389 559  
 715 721 818 328299 397 626 981 329161 524 685  
 759 761 330434 726 331467 580 633 638 718 806  
 856 332059 662 724 333103 483 593 974 992 334087  
 540 970 335539 336134 188 683 889 337095 192  
 322 582 338706 930 937 339399 465 730 340088  
 305 341358 671 342046 128 186 359 727 343025  
 192 525 531 578 699 814 344144 222 327 648 690 938  
 345025 181 296 524 346217 507 755 797 347051  
 120 158 192 252 578 696 348497 702 349010 277  
 285 329 351 934 350178 889 351684 352184 214  
 428 353001 905 354018 65 252 398 473 355431  
 604 717 356131 436 484 849 868 357174 244  
 358082 150 408 359050 360792 361105 123 638  
 740 362021 388 892 992 363521 960 364870 920  
 365252 470 580 732 896 978 366380 597 681 903  
 367323 402 653 844 368242 495 728 955 369018  
 20 968 981 370056 394 549 371152 372939  
 373030 79 374848 375954 970 376478 953  
 377886 923 378287 388 379050 515 576 927  
 380307 371 379 737 381314 605 685 382442 661  
 689 383150 251 997 384236 298 539 933 385096  
 319 386124 561 387154 423 456 809 388336 592  
 581 719 753 993 389135 335 463 668 787 390041  
 391650 702 392230 770 838 967 393032 184 447  
 782 394376 479 482 395311 424 482 590 653 685  
 396070 219 305 418 605 397600 676 740 398014  
 256 432 837 399031 683 920 971  
 400069 330 556 600 693 401121 584 402455 636  
 403068 153 364 535 404137 259 666 405563 632  
 406005 289 812 407018 743 970 408063 170 217  
 531 409030 349 652 410278 279 581 604 924  
 412490 998 413043 593 791 414115 768 795  
 415243 378 383 462 491 506 515 801 416652 417168  
 201 418362 648 763 899 419396 582 420518 695  
 421097 206 713 879 422006 253 270 316 921 423423  
 915 931 424313 615 714 425465 604 827 426258  
 571 592 724 427165 590 965 428044 617 429194  
 682 733 430446 587 589 639 683 431010 200 438  
 969 978 432161 218 320 746 840 433354 428 578  
 434126 132 194 273 506 522 605 879 435989  
 436155 358 496 708 712 930 437782 438008 84  
 500 821 849 439659 753 865 440493 766 441057  
 372 514 442763 443671 444306 628 686 834  
 445040 484 630 693 815 446070 329 534 586 605  
 894 447204 545 673 448272 576 675 769 449446  
 450123 232 374 557 735 782 451094 354 583 816  
 452236 510 748 453065 264 376 759 454069 217  
 276 496 455297 351 374 390 457013 877 458074  
 793 949 968 459162 262 759 806 965 460118 203  
 709 722 737 461203 249 565 669 747 462261 549  
 981 463236 521 728 464828 465199 329 586  
 466126 488 584 467332 393 421 524 717 468134  
 490 998 469628 470272 358 377 471113 585 665  
 472222 497 567 666 730 849 932 474103 255 645  
 475159 859 476309 508 896 477637 780 984  
 478294 330 649 780 479111 156 501 606 672 480196  
 276 448 481044 129 389 447 791 795 482131  
 483026 227 678 794 484182 879 908 485317 374  
 386 846 880 486217 487062 808 911 488069 88  
 565 942 956 999 489504 600 674 817 922 490418  
 498 491201 888 965 492332 410 956 493424  
 494460 527 495061 260 586 949 956 496176 353  
 877 497918 498200 352 979 499195 377 718  
 500107 501300 363 943 502067 225 237 239 623  
 830 503060 150 374 459 952 504603 615 953  
 505178 296 301 584 723 844 975 506482 623 780  
 816 507486 515 663 508073 106 720 509565  
 510499 834 901 511605 512546 698 810 831  
 513444 956 997 514083 306 515251 718 815 516246  
 499 570 866 517965 518234 261 718 791 520938  
 521387 663 991 522236 310 422 450 569 523218  
 361 489 814 524484 543 562 637 838 952 525040  
 274 375 706 526054 177 534 837 527557 528148  
 375 605 529641 530043 89 830 973 531310 570  
 574 532062 487 599 954 965 533244 401 446 554  
 585 654 974 534622 683 877 535072 504 505 536192  
 289 537104 249 371 467 485 612 628 822 538050  
 53 163 707 539395 774 817 979 540505 653 724  
 541182 724 736 542000 345 378 491 641 543570  
 753 544079 105 225 371 545204 730 970 546046  
 284 547030 110 548 857 548235 758 549227 301

550221 900 952 551315 398 523 649 676 706  
 552183 320 902 553068 746 885 554527 895 975  
 555193 212 225 413 672 556593 663 664 867  
 557354 443 572 704 899 900 920 558026 203 292  
 325 650 879 962 559012 270 770 897 950 560455  
 576 630 561425 459 697 872 921 562165 503 926  
 563144 249 363 754 936 564055 128 696 867 895  
 565078 350 382 655 846 566828 953 567192 296  
 468 559 826 568058 430 591 569462 741 800  
 570813 571082 335 370 383 553 572178 579 641  
 734 846 864 573091 307 503 574 867 575855  
 576124 311 762 577237 356 506 578108 122 500  
 996 579011 606 750 975 580000 164 332 387 532  
 906 581030 352 667 766 913 582567 643 984  
 583084 291 715 776 908 988 584269 295 384 904  
 585381 417 531 607 691 700 586960 588061 204  
 208 554 652 989 589122 458 853 894 898 590167  
 926 591024 210 543 944 592036 80 593405 890  
 594668 752 865 877 595061 154 596070 148 172  
 811 597040 91 176 253 411 598870 599235 337  
 492 806 884  
 600038 304 399 423 483 558 573 686 723 601193  
 602005 883 921 603788 604121 286 331 800  
 605176 329 346 620 672 806 853 966 606138 204  
 607107 465 696 608110 253 404 627 685 609176  
 216 328 668 610998 611191 330 472 850 974  
 612512 571 588 895 613122 222 542 553 639 784  
 855 865 959 614654 811 836 615108 424 616290  
 571 840 911 974 617314 568 616 800 618625 743  
 804 810 879 619166 314 439 766 620033 582 701  
 897 937 621102 281 897 622254 284 319 349 701  
 623503 740 855 928 624074 273 333 767 863 625026  
 750 816 880 626313 382 627460 903 921 970  
 628172 584 912 629285 595 739 978 996 630900  
 631147 675 632082 212 402 538 549 633043 532  
 634166 254 635487 745 636080 86 168 181 504  
 514 669 969 637425 638068 308 309 436 793 819  
 639044 156 868 640219 639 641562 642432 498  
 643106 208 337 683 831 644024 102 169 184 192  
 914 645210 353 487 511 801 646144 333 532 742  
 980 647248 510 656 822 886 648026 217 998 649121  
 827 946 650009 34 73 106 174 365 583 585 752  
 651624 851 652074 711 887 653027 654042 421  
 525 655326 577 590 633 650 947 656118 805 994  
 657159 417 658329 671 659090 430 536 962  
 660479 530 728 661065 377 434 792 900 984  
 662566 867 663033 662 713 786 664039 275 584  
 665030 149 172 406 575 699 666712 921 667176  
 194 478 632 731 945 668433 528 657 712 669106  
 745 670315 671020 232 796 672118 472 673143  
 375 581 937 674131 249 363 579 711 715 675164  
 429 906 984 676161 309 369 765 677153 172 306  
 431 678485 524 679103 328 680307 681051 268  
 447 606 682778 982 683939 684745 838 685015  
 600 805 882 929 686287 522 538 750 687503 801  
 868 923 688669 933 689321 444 690034 547 582  
 688 693

392 576 733 953 790776 857 791052 124 792148  
225 483 592 795 793112 195 794128 382 831 795366  
796328 496 502 618 637 641 657 665 797013 303  
595 667 877 967 798392 799545 943

800239 871 801092 370 420 644 806 802265 340  
401 515 550 653 789 817 976 803389 820 804033  
119 135 196 252 426 496 528 603 748 805278 940  
806407 487 807157 462 785 870 808665 809109  
810514 636 916 811423 823 812423 636 944  
813022 301 600 828 814472 815556 888 962  
816245 646 817291 604 643 818015 56 191 377  
541 819444 836 820117 458 611 621 622 979 821140  
454 535 627 822090 171 267 645 757 785 799 900  
823385 645 917 824161 200 218 589 771 899 825281  
316 905 913 826489 827101 122 465 553 828188  
248 447 703 996 829136 332 657 830037 140 677  
831675 732 939 832202 525 670 833037 62 96 262  
452 807 833 835 834197 390 437 481 820 835623  
981 836293 296 840 932 837159 164 896 924  
838202 406 680 697 733 823 839366 814 840468  
716 949 841114 322 828 842054 138 569 707 718  
843151 227 844292 399 845064 173 914 846134  
540 872 847567 826 848175 579 590 627 632 689  
849018 319 851136 247 852023 308 602 712 753  
853363 561 818 854020 215 391 639 687 855319  
437 768 856635 857406 467 946 858569 859302  
507 799 860353 861244 394 767 862110 892  
863057 728 864061 374 843 865272 278 783  
866409 416 867589 731 809 894 968 868335  
869049 110 360 464 763 870645 871417 872745  
873938 874124 575 774 875853 876176 877201  
682 777 828 878408 470 836 965 880503 956 881379  
473 882019 68 883678 884341 528 760 776 885576  
594 747 752 886121 138 443 493 644 887266  
888279 766 875 889176 580 682 890225 845  
891084 109 463 511 892326 571 598 893079 119  
212 422 894016 85 294 368 507 696 908 895145 635  
877 916 967 896624 897005 161 432 571 707  
898193 261 405 899208 362 507 968

900473 563 757 801 837 901624 978 902026  
903038 227 388 904575 905770 902 935 906431  
907071 150 558 735 996 908118 300 819 909023  
127 173 602 840 910332 413 558 706 995 911087  
553 677 753 831 917 912100 103 134 292 606 625 944  
913049 187 269 581 815 914253 463 992 915025  
186 729 858 917111 226 242 876 897 918334 502  
919354 422 578 593 920954 972 921250 309 447  
704 922104 651 652 856 923225 476 666 873 896  
924492 925416 904 926157 436 927660 994  
928044 267 311 327 334 408 430 514 929083 249  
434 691 930007 882 931052 467 654 932036 399  
563 699 913 933228 935330 936712 937012 219  
709 938578 939875 940301 324 941233 365 388  
419 627 883 942804 833 885 943141 322 419  
944580 614 832 945423 481 681 990 946326 462  
947157 229 928 948455 560 997 949043 47 149  
302 338 921 950598 839 951458 725 751 952421  
655 707 815 953025 991 954147 365 955057 220  
573 707 956111 323 384 955 957327 407 688 855  
858 958083 959173 270 707 795 807 960295 428  
474 650 811 936 961034 137 962484 881 922  
963075 339 984 964317 680 965106 238 734  
966738 967816 861 889 968243 372 468 969631  
695 970754 971369 972290 912 975 973232 754  
787 974052 301 578 727 975124 250 764 976197  
213 639 667 977230 273 813 978578 979010 201  
277 485 980140 386 929 981358 982750 983158  
984157 226 340 986341 987077 286 336 988019  
138 148 363 630 814 877 989011 412 771 990171  
486 520 585 949 991267 543 992143 611 756 775  
993158 469 753 994252 413 935 995191 996170

178 788 997330 400 725 921 998115 148 621  
999408 740 890.

Remboursement le 1<sup>er</sup> septembre 1914.

**Tramways de Paris et du Département de la Seine.**

Tirage du 16 juin 1914.

**Obligations de la Compagnie du Tramway à Vapeur de Paris à Saint-Germain.**

7 43 152 155 231 253 281 292 309 335 387 508 610  
676 826 843 869 924 939 998 1038 113 132 135 139  
178 217 259 397 470 530 540 548 553 583 705 756  
2091 168 169 196 200 209 244 251 319 354 408 457  
560 562 738 858 868 940 3065 275 493 506 565 577  
657 671 785 802 952 4038 49 50 167 186 267 273 338  
554 576 597 734 788 813 853 5001 10 63 108 126 154  
168 181 203 227 237 238 256 289 367 373 414 449 461  
487 504 531 659 673 684 862 869 871 909.

Remboursement le 1<sup>er</sup> octobre 1914.

**Compagnie Générale Française de Tramways.**

Tirage du 15 juin 1914.

**Obligations.**

1141 à 1150	6381 à 6390	7321 à 7330
9671 9680	17821 17830	18191 18200
19211 19220	21641 21650	23881 23890
26151 26160	26921 26930	28211 28220
30881 30890	32371 32380	35481 35490
39931 39940	42181 42190	49261 49270
49351 49360	56101 56110	56521 56530
67161 67170	67591 67600	70651 70660
73471 72480	76591 76600.	

Remboursement à 500 fr. net le 1<sup>er</sup> juillet 1914.

86941 à 86950	87511 à 87520	87991 à 88000
90201 90210	94381 94390	98071 98080
102401 102410	104761 104770	107711 107720
110111 110120	110741 110750	114411 114420
117471 117480.		

Remboursement à 499 fr. 20 net le 1<sup>er</sup> juillet 1914.

**Chemins de fer de Thessalie.**

Tirage du 16 juin 1914.

**Obligations 5 1/2 0/0 1890.**

A 500 drachmes :  
206 215 238 372 451 562 578 618 756 1416 492 699  
741 773 855 887 2184 232 685.

**Obligations 5 0/0 1893.**

A 200 drachmes :  
219 457 524 1251 398 403 408 722 724 903 2002 65  
340 358 547 557 900 938 3064 443 657 900 953 4045  
70 665 734 943 997 5052 150 670 6047 339 355 477  
529 856 880 7019 40 205 768 826 950 997 8038 180  
185 223 317 406 752 778 868 899 906 922 9158 195  
229 370 383 465 691 904 10110 255 673 890.

**Obligations 5 0/0 1901.**

A 200 drachmes :  
3676 677 678 679 680.

**Obligations 5 3/4 0/0 1902.**

A 400 francs-or :  
26 104 149 284 418 1128 134 205

**Compagnie des Eaux du Sahel.**

Tirage du 30 mai 1914.

**Obligations 4 0/0.**

89 123 192 335 522 655 669 1184 252 496 640 820  
2444 999 3126 576 627 711 4036 102 165 978 5056  
221 254 325 469 575 841 6588 744 839 7400 411 647  
695 744 796.

Remboursement à 498 fr. 34 net le 1<sup>er</sup> juillet 1914.

**Fonderie Artistique.**

Tirage du 26 juin 1914.

**Obligations.**

17 51 52 61 69 73 150 222 276 322 334 352 371 413  
428 438 452 511 524 533 543 568 601 604 626 640 691  
694 720 728 740 752 753 764 804 823 825 837 914 940  
953 972 1034 45 80 92 116 124 145 220 244 255 285  
289 299 318 428 470 492 514 538 581 643 686 755 764  
766 779 861 881 890 937 976 991 2000.

**C<sup>ie</sup> CENTRALE D'ÉCLAIRAGE & DE CHAUFFAGE PAR LE GAZ**  
LEBON et C<sup>ie</sup>, 26, rue de Londres, à Paris.

Bulletin mensuel des ventes de gaz et d'électricité.

Mois	7 1 <sup>er</sup> mois	VENTES d'un an à fin juillet 1914.
1914.....	1.754.312 40	14.905.354 45
1913.....	1.670.536 37	14.105.304 22
Différent, +	83.776 03	25.927.658 61
Mois	8 1 <sup>er</sup> mois	Mois
1914.....	1.716.384 39	16.621.738 84
1913.....	1.726.246 26	15.831.550 48
—	9.861.86	+ 790.188 36
25.917.796 74		
Mois	9 1 <sup>er</sup> mois	Mois
1914.....	1.771.059 75	18.392.798 59
1913.....	1.885.020 15	17.716.570 63
—	113.960 40	+ 676.227 96
25.803.836 34		
Mois	10 1 <sup>er</sup> mois	Mois
1914.....	2.020.099 68	20.412.898 27
1913.....	2.232.117 79	19.948.688 42
—	212.018 11	+ 464.209 85
25.591.818 23		

(<sup>1</sup>) Déduction faite de la perte du change espagnol.

Mètres cubes	Kilowatts
1914..... 5.385.055	1914... 778.865
1913... 5.155.634	1913... 669.657
Augmentat <sup>on</sup> ... 229.421	Augmentat <sup>on</sup> ... 109.208
1914..... 5.317.664	1914... 777.853
1913... 5.123.823	1913... 760.353
Augmentat <sup>on</sup> ... 193.841	Augmentat <sup>on</sup> ... 17.500
Sept. 1914... 5.638.239	Sept. 1914... 743.756
1913... 5.679.958	1913... 825.934
Diminution... 41.719	Diminution... 82.178
Octob. 1914... 6.402.909	Octob. 1914... 854.851
1913... 6.764.939	1913... 937.338
Diminution... 362.030	Diminution... 82.487

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

IMPRIMERIE CHAIX, RUE BERGÈRE, 20, PARIS. — (Succo Lorilleux.)

**COMPAGNIE DES**

**Chemins de fer Portugais**

Obligations de 1<sup>er</sup> rang 3 0/0 et 4 0/0.

MM. les Obligataires sont informés que le coupon du second semestre 1914, échéant le 1<sup>er</sup> janvier 1915, des obligations privilégiées de premier rang, sera mis en paiement, à partir du dit jour, sous déduction des impôts, à raison de :

7 fr. par obligation privilégiée de 1<sup>er</sup> rang 3 0/0, contre remise du coupon n° 42 ;

9 fr. 38 par obligation privilégiée de 1<sup>er</sup> rang 4 0/0, contre remise du coupon n° 42. (6663)

**CHEMIN DE FER D'ORLÉANS**

A partir du 1<sup>er</sup> décembre, la Compagnie d'Orléans apportera aux services de trains express fonctionnant sur ses lignes de Bordeaux et du Centre de nouvelles et importantes 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* Verzon-Les 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.

Pour plus amples renseignements,

consulter l'indicateur mis à la disposition du public dans les gares et stations.

**CHEMINS DE FER DE L'EST**

**Services journaliers entre Paris et Nancy sans changement de voitures.**

Depuis le 26 novembre, deux trains journaliers comportant des voitures directes de toutes classes circulent dans chaque sens entre Paris et Nancy, *via* Châlons-sur-Marne, Bar-le-Duc, Gondrecourt et Pagny-sur-Meuse.

A l'aller : départs de Paris à 0 h. 2 et à 12 h. 2 pour arriver à Nancy à 16 h. 28 et à 4 h. 28.

Au retour : départs de Nancy à 9 h. 14 et à 21 h. 14 pour arriver à Paris à 1 h. 26 et à 13 h. 26.