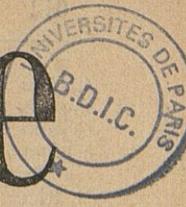


Le Pour et le Contre



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
Étranger..... 15 fr.
Prix du numéro: 50 centimes.

TRENTE ET UNIÈME ANNÉE — N° 38
DIMANCHE 27 DÉCEMBRE 1914

JOURNAL FINANCIER

PARAÎSSANT LE DIMANCHE

DIRECTEUR-RÉDACTEUR EN CHEF :

H. de SAINT-ALBIN

PRIX DES INSERTIONS

Années anglaises..... 1 fr. 50
— Réclames 3 fr. >

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

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

Sommaire

L'Impôt sur le Revenu. — Le Moratorium et les Compagnies d'assurances sur la vie. — La valeur du territoire envahi au 15 novembre. — Un Emprunt italien.

Les Dépenses de la Guerre et les Ressources financières de la France.

Revue de la Semaine. — Chronique des Mines d'or. Dividendes et Coupons.

Assemblées et Bilans.

Cours de la Bourse du 19 au 24 décembre.

Nouvelles et Informations.

Coupons, Tirages, etc.

L'IMPÔT SUR LE REVENU

Ce n'est pas à une date indéterminée comme nous l'avons dit par erreur il y a huit jours, mais à celle du 1^{er} janvier 1916, que la loi des douzièmes provisoires déposée par le Gouvernement ajourne l'application de l'impôt sur le revenu.

LE MORATORIUM ET LES COMPAGNIES D'ASSURANCES SUR LA VIE

Les assurances sur la vie et les rentes viagères ont été en principe comprises dans le moratorium et leur paiement pouvait être suspendu. Le décret du 27 septembre, tenant compte du vœu émis par les Compagnies d'assurances sur la vie que nous avons relaté dans notre numéro du 30 août, a élevé, en ce qui concerne les rentes viagères, le minimum exigible à 1.200 fr. Nous croyons savoir que, d'accord toujours avec les Compagnies, le Gouvernement prépare un nouveau décret qui supprimera toute restriction au paiement des rentes viagères et les affranchira purement et simplement du moratorium.

En fait, d'ailleurs, les Compagnies ne se sont jamais prévalués du moratorium et ont ponctuellement servi l'intégralité des rentes viagères dont elles étaient redevables.

LA VALEUR DU TERRITOIRE ENVAHI AU 15 NOVEMBRE

M. Michel, inspecteur principal du Crédit Foncier, faisant à la Société de Statistique de Paris une conférence sur l'étendue et l'importance de la portion du territoire encore occupée par l'ennemi à la date du 15 novembre, l'a évaluée comme suit :

En surface : Département des Ardennes en totalité, Aisne 55 0/0, Marne 12 0/0, Meurthe-et-Moselle 25 0/0, Meuse 30 0/0, Nord 70 0/0, Oise 10 0/0, Pas-de-Calais 25 0/0, Somme 16 0/0, Vosges 2 0/0. Au total, 2.100.000 hectares représentant 3,7 0/0 de l'ensemble de la France;

En population : (recensement de 1911) 3.255.000 habitants, soit 8,2 0/0 de l'ensemble de la population française;

Valeur de la propriété non bâtie, environ 4 milliards, sur 64.798 millions pour la France entière, soit 6,1 0/0;

Valeur de la propriété bâtie, environ 4.800 millions, sur 61.757 millions pour la France entière, soit 7,7 0/0;

Valeur du matériel industriel et commercial, 650 millions, sur 6 milliards pour l'ensemble de la France, soit 10,8 0/0.

Au total, la valeur vénale des portions du territoire occupée par l'ennemi est de 9.500 millions, représentant 7,2 0/0 des 133 milliards qui représentent

la valeur vénale des propriétés et du matériel de la France entière.

Toujours d'après le même statisticien, la valeur intrinsèque du territoire envahi s'établit ainsi :

1 ^{re} Propriété non bâtie.....	4.000 millions
2 ^{es} Bâtiments ruraux.....	1.400 —
3 ^{es} Usines.....	1.500 —
4 ^{es} Bâtiments commerciaux.....	1.200 —
5 ^{es} Immeubles bourgeois, ouvriers et maisons de rapport.....	5.500 —
6 ^{es} Matériel industriel et commercial	1.000 —

Soit au total environ... 14.300 millions

UN EMPRUNT ITALIEN

Le Gouvernement italien mettra en souscription dans les dix premiers jours de janvier un emprunt de 1 milliard, du type 4 1/2 0/0, au prix de 97 lire.

Cet emprunt est amortissable en quinze ans à partir du 1^{er} janvier 1925, soit dans un délai de vingt-cinq ans. Il est inconvertible jusqu'en 1915.

L'intérêt de 4 1/2 est net d'impôt.

Les souscriptions de cent lire devront être entièrement versées; pour les souscriptions supérieures à ce chiffre, il sera fait un premier versement de 10 0/0; les versements ultérieurs pourront être effectués les 1^{er} avril, 1^{er} juillet et 1^{er} octobre 1915.

LES DÉPENSES DE LA GUERRE ET LES RESSOURCES FINANCIÈRES DE LA FRANCE

En demandant au Parlement, sous forme de six douzièmes provisoires les moyens de pourvoir aux besoins de la Défense Nationale, tout en continuant à assurer le fonctionnement régulier des services publics, le ministre des Finances lui a présenté, à titre d'exposé des motifs, un rapport d'ensemble sur notre situation financière telle qu'elle apparaît après cinq mois d'une guerre gigantesque qu'il faut se préparer à soutenir longtemps encore. La Bourse, les banques, le commerce, nos finances publiques, tout a été pris au dépourvu par cette guerre que, non seulement nous n'avions pas cherchée, mais que nous n'avions même pas vue venir; en sorte que la perturbation qu'elle a jetée dans notre situation économique a été considérable. Le rapport de M. Ribot passe successivement en revue les mesures qu'il a fallu prendre dans les divers milieux intéressés pour improviser des solutions à d'urgentes difficultés. Bien qu'elles se coordonnent fortement, puisqu'il a fallu pourvoir aux besoins de l'État et à ceux du commerce au moyen de ressources communes qui, ensemble, constituent notre véritable trésor de guerre, le crédit de la Banque de France et la richesse de l'épargne française, il y a là, néanmoins, deux ordres d'intérêts assez distincts pour qu'il y ait intérêt à examiner séparément comment il a été pourvu aux charges de la guerre et comment il a été paré à la crise commerciale.

Nous ne résumerons, aujourd'hui, du rapport de M. Ribot que ce qui intéresse directement les finances publiques :

RECETTES.

La guerre a amené, dès le premier moment, et même — il est intéressant de l'observer — surtout au premier moment, une notable diminution dans le rendement des impôts. Mobilisation des comptables du Trésor non moins que celle des contribuables, émigration de la population dans la partie envahie du territoire, restriction des affaires partout, et diminution générale des revenus, toutes ces causes ont agi presque simultanément dès les premières semaines de la guerre et ont tarie les sources de recettes

du Trésor. Envisagés ensemble, les quatre mois de août, septembre, octobre et novembre ont donné, par rapport aux prévisions budgétaires, des moins-values dont voici les plus notables :

Mutations par décès.....	69 0/0
Mutations entre vifs	73
Douanes	56
Impôts indirects :	
Bière	78 0/0
Sucre	55
Alcool	47

Dans ce brusque affaissement des recettes budgétaires ce sont surtout, comme on voit, les impôts indirects qui ont fléchi; il faut y ajouter les produits des exploitations industrielles et des monopoles. Ensemble, toute cette catégorie d'impôts a subi, au cours des quatre premiers mois de la guerre, un fléchissement de 440/0 ou 578 millions par rapport aux évaluations budgétaires.

Toutefois, ces chiffres ne se répartissent pas également entre les quatre premiers mois de la guerre; les moins-values se sont produites surtout au mois d'août et depuis lors elles s'atténuent graduellement.

Quant aux impôts directs, ils ont présenté d'une façon encore plus marquée le même phénomène d'affaissement complet au mois d'août et de relèvement graduel de mois en mois dans la suite. Heureusement, les sept premiers mois de l'exercice courus avant la guerre avaient donné de telles plus-values que, à la date du 31 octobre, l'ensemble des recouvrements égalait, à très peu près, celui des termes exigibles; c'est seulement par comparaison avec l'exercice précédent que les contributions directes restaient, à cette date, en moins-value de 150 millions.

DÉPENSES

Les crédits supplémentaires au budget qu'il a fallu ouvrir depuis le début de la guerre s'élèvent déjà à 6.441.683.000 fr. En regard il se place quelques suppressions de dépenses primitivement prévues : 70 millions d'économies, 447 millions provenant du budget régulier du ministère de la Guerre qui se fondent dans les crédits de la défense nationale, 69 millions provenant de l'ajournement de constructions navales, 358 millions de crédits extra-budgétaires encore pour le ministère de la guerre; en tout, 950 millions de prévisions aujourd'hui sans objet et qui réduisent à 5 1/2 milliards les besoins nouveaux déjà nés de la guerre.

C'est sur ces données qu'ont été établies les prévisions de dépenses pour la défense nationale pendant le premier semestre de 1915. Il faut y ajouter les crédits indispensables au fonctionnement des divers services publics pendant cette période, et ainsi s'élève à 8.525.264.407 fr. le montant des six douzièmes provisoires demandés aux Chambres.

Ce chiffre comprend d'ailleurs le tout absolument des dépenses qu'il faut envisager; ce n'est plus, comme précédemment, le principal seulement des dépenses auquel s'ajoutaient une quantité de comptes annexes. Le ministre des Finances a jugé que les circonstances commandaient de réaliser l'unité budgétaire si désirables en tout temps, si nécessaire dans les périodes critiques au contrôle des finances publiques; en conséquence, il a supprimé les comptes spéciaux de la Guerre et de la Marine et a même renoncé à celui du Maroc. En sorte que toutes les dépenses, quel qu'en soit l'objet, sont comprises dans les 8 1/2 milliards ci-dessus.

TRÉSORERIE

Le rendement des impôts ne pouvant évidemment pas faire face à de pareilles dépenses, il a fallu, et il faudra encore, en attendant de pouvoir

F 8188

émettre les emprunts nécessaires, recourir à des moyens de trésorerie qui les escomptent; ce sont essentiellement des avances de la Banque de France à l'Etat et l'émission de Bons du Trésor.

« Dans les prévisions du Gouvernement, dit M. Ribot, on a toujours compté sur la Banque de France pour subvenir, dans une large part, aux dépenses de la guerre, si celle-ci venait à éclater ». Effectivement, une convention passée avec la Banque, et qui remonte à 1911, garantissait de sa part, dans cette éventualité, une avance de 2.900 millions et la Banque de l'Algérie s'était pareillement engagée pour 100 millions. Mais ces 3 milliards n'étaient destinés à couvrir que les dépenses d'entrée en campagne; aussi dès le 21 septembre, une nouvelle convention avec la Banque a-t-elle élevé le chiffre de cette avance à 6 milliards.

Sur cette somme le Trésor n'avait puisé au 15 décembre que jusqu'à concurrence de 3.600 millions. Cette avance se fait, bien entendu, en billets, et sans que la Banque ait à toucher à son encaisse or. Cette encaisse, qui était à la veille de la guerre de 4.141.341.000 fr., non seulement ne s'est pas réduite, mais elle s'est élevée de quelque chose comme 400.000 fr. depuis le début de la campagne, et la politique de la Banque est de l'élever encore autant que faire se pourra; elle y est aidée d'ailleurs par la cote des changes qui, grâce à nos créances sur l'étranger, nous est partout favorable.

Les avances de la Banque à l'Etat pour la guerre, à la différence de l'avance permanente de 200 millions qui ne porte pas intérêt et se trouve d'ailleurs généralement compensée par les sommes dont la Banque est dépositaire pour le compte du Trésor, sont productives d'un intérêt de 1 0/0 et doivent se rembourser dans un très court délai après la guerre: le crédit du billet de banque exige, en effet, qu'il n'ait comme garantie pour le montant dont il excède le numéraire que des valeurs d'un recouvrement certain et régulier, comme les effets de commerce et non pas des créances renouvelables sur le Trésor. Comme M. Thiers l'avait déjà fait en 1871, M. Ribot a tenu à ce que l'Etat s'engageât à rembourser sa dette envers la Banque dès qu'il le pourra et à ce qu'il fût astreint par les conditions même de l'avance à commencer ce remboursement sur ses premières ressources; cette obligation a, en conséquence, été inscrite dans la convention du 21 septembre. Ne pouvant, toutefois, s'engager pour des échéances précises, le ministre s'est borné à stipuler que, dans tous les cas, il serait constitué après l'année qui suivra la fin des hostilités, un fonds d'amortissement des avances de la Banque à l'Etat, au moyen précisément de l'intérêt dont elles sont productives. A ce moment, l'intérêt sera, à cet effet, élevé de 1 à 3 0/0 et ce surplus de 2 0/0 qui ne devra aucunement profiter à la Banque, mais seulement à l'Etat, sera par elle porté à un fonds de réserve dont le jeu servira à commencer l'extinction de la dette de l'Etat.

BONS DU TRÉSOR

Au moment où la guerre nous a surpris, l'émission des Bons du Trésor ne dépassait pas 427 millions; mais les banques et les caisses qui les recherchent en temps normal, pour l'emploi des capitaux dont elles ont la gestion, n'en ont pas accepté pas le renouvellement bien que, dès le 19 août, le ministre en ait relevé l'intérêt à 4 0/0 pour les bons de six mois et à 5 0/0 pour les bons à un an. Au surplus, M. Ribot a jugé qu'il y avait un grand intérêt, en vue des emprunts futurs, à mettre le Trésor en contact direct avec le grand public, détenteur de disponibilités considérables. Un décret, en date du 1^{er} septembre, a donc porté la marge d'émission des Bons du Trésor à 940 millions et le taux en a été élevé, d'autre part, à 5 0/0 pour les bons à courte échéance; puis, cette marge de 940 millions ayant été éprouvée par les demandes du public avant le 30 novembre, un décret du 3 décembre l'a élevée à 1.400 millions. Dès le 15 décembre, le montant des souscriptions recueillies en France seulement dépassait le milliard et il s'y ajoutait 102 millions souscrits en Angleterre et aux Etats-Unis, plus 178 millions d'anciens bons encore en circulation, au total 4.300 millions environ. L'ensemble des mesures financières proposées au Parlement pour 1915 et qui accompagnent la loi des douzièmes provisoires, élève encore dès maintenant à 2 milliards la limite d'émission des Bons du Trésor et autorise le Gouvernement à la porter éventuellement au delà par décret rendu en Conseil d'Etat.

Aux 6 milliards d'avances de la Banque de France déjà consentis, mais non encore réalisés, et qui peuvent grossir encore encore en cas de besoin; aux 2 milliards de Bons du Trésor qui vont être en cours d'émission et qui seront ultérieurement portés à un chiffre supérieur; aux versements déjà effectués de

l'emprunt de 805 millions 3 1/2 émis en juillet dernier et aux versements à effectuer encore; aux disponibilités diverses que le Trésor trouvera encore d'autre part, par exemple dans les avances de ses trésoriers-généraux qu'on s'efforcera de provoquer en offrant à leur clientèle de déposants un intérêt élevé, il s'ajoutera enfin le rendement des impôts. Le budget ordinaire de 1914 s'élevait en prévisions à 5 milliards 200 millions, dont 300 millions environ non couverts par l'impôt, soit approximativement 5 milliards de recettes normales. Voilà, pour le moment, l'ensemble des ressources que le Gouvernement demande de mettre à sa disposition en attendant le moment de pouvoir émettre de véritables emprunts.

Il y a là de quoi être pleinement rassuré sur l'avenir. « La France, dit en concluant M. Ribot, ne manquera pas de ressources pour soutenir cette guerre qu'elle n'a pas cherchée, mais qu'elle est résolue à poursuivre jusqu'au bout sans défaillance. Au point de vue financier, le seul que nous ayons à considérer ici, ses réserves sont telles qu'elle peut envisager sans inquiétude la prolongation des hostilités. Le terme de la guerre ne dépendra à aucun moment de l'état de nos forces financières. Que la France continue d'avoir foi en elle-même, elle aidera ainsi à la victoire finale que le monde entier pressent et qu'il attend dans l'intérêt de la liberté des peuples et de la civilisation ».

REVUE DE LA SEMAINE

Depuis sa réouverture, la Bourse n'a pas cessé de monter jusqu'ici. C'est l'attestation par les faits que la situation économique du pays est aussi favorable, malgré le moratorium, qu'on pouvait le souhaiter au cours d'une guerre européenne où il nous a fallu assumer, sans avoir ambition tant d'honneur, le premier rôle. Il n'y a eu ni panique au début — et l'heure critique en est bien passée maintenant — ni découragement à la longue. On ne s'illusionne certes plus sur les perspectives de durée de cette campagne qu'au début l'optimisme général avait jugé à la légère devoir être courte. Les appréciations à cet égard se sont rectifiées peu à peu au cours des mois d'octobre et de novembre pendant la longue station que nos armées ont faites dans les tranchées sans prendre l'offensive; il ne peut plus guère se produire de déception à ce sujet, au moins d'ici à bien des mois. Cependant, le public ne manifeste plus aucun empressement à se faire de l'argent; au contraire, ce sont les placements qui l'emportent. Placements d'un volume infime si on le compare à celui qui est habituel à cette époque de l'année, c'est incontestable; mais ils n'en témoignent pas moins que la masse des capitalistes juge la situation avec calme et confiance et qu'elle est bien loin d'être démunie d'argent. L'annonce de la mise en paiement de coupons de plus en plus nombreux a peut-être stimulé un peu plus particulièrement les achats ces jours-ci en raison de la grosse échéance de janvier qui s'approche; mais il est peu probable que l'encaissement de ces coupons ne soit pas suivi d'un nouvel afflux de disponibilités sur le marché. Après quoi, sans doute, il faudra souffler un peu et attendre soit que de nouvelles disponibilités se soient constituées, ce qui demandera du temps, soit que la marche des événements ait de quelque façon modifié l'aspect des choses. On ne montera pas toujours, c'est certain; mais il ne faut pas songer en ce moment à faire des prévisions bien longtemps d'avance.

Il est cependant intéressant de se reporter aux cours cotés sur les principales valeurs du marché aux époques caractéristiques de la mi-juillet, c'est-à-dire avant qu'il fût question de la guerre, du 30 août, moment où la Bourse de Paris allait fermer ses portes, du 7 décembre date de sa réouverture, et enfin de l'heure actuelle: on pourra juger par là des grandes fluctuations qui ont agité la cote, avec un bien faible déplacement de titres il est vrai, et de l'étape que marquent les cours actuels :

	Mi-juillet	30 août	7 décembre	Cours actuel
3 0/0 Français..	83 »	75 »	72 50	71 »
3 1/2 libéré....	90 »	82 »	86 50	86 40
Banq. de Paris..	1.380 »	1.070 »	1.000 »	1.100 »
Crédit Lyonnais	1.550 »	1.200 »	1.020 »	1.200 »
Action Lyon....	1.230 »	»	1.000 »	1.120 »
Nord.....	1.730 »	1.450 »	1.300 »	1.400 »
Egypte Unifiée.	100 50	90 »	83 »	88 »
Russe 30/0 1891	72 »	62 »	62 50	63 »
— 5 0/0 1906	102 »	90 »	89 »	93 50
Rio.....	1.700 »	1.350 »	1.300 »	1.480 »
Penarroya....	1.380 »	»	1.050 »	1.200 »
Obl Lyonfusion	405 »	370 »	373 »	376 »

La reprise, après la brusque chute du début de la guerre, a été vive sur notre rente 3 1/2 d'émission récente, en raison de la mesure prise en sa faveur par le Gouvernement; elle est marquée aussi sur les rentes russes, notamment le 3 0/0, et un peu brusque sur les valeurs minières qui paraissent appelées à bénéficier de la grande consommation de cuivre et de plomb occasionnée par la guerre. Elle est enfin appréciable sur nos établissements de crédit et sur les titres de nos grandes Compagnies de chemins de fer.

Cette semaine l'Unifiée d'Egypte a fait un bond sensationnel motivé par la déclaration du protectorat de l'Angleterre sur sa colonie et qui est corroboré par un déploiement de forces suffisant pour la mettre à l'abri de l'agression des Turcs.

Le Rio a touché, et même un moment dépassé, 1.500; c'était 200 fr. de hausse en moins de trois semaines et une cote un peu élevée pour une valeur qui vient de supprimer son dividende. Pas n'est besoin d'invoquer la crainte de grèves, dont il n'a été que très vaguement question, pour expliquer qu'à ce cours les demandes se soient transformées en offres; le cours du cuivre ne justifie pas encore le cours de 1.500 et sa hausse n'est pas précipitée puisque sur le cours de £ 58 elle a fléchi. Il ne faut pas oublier que beaucoup de mines en Amérique, et le Rio lui-même, ont notamment réduit leur production depuis le début de la guerre; on dit même de moitié. L'exercice courant ne peut donc pas être bien merveilleux. C'est seulement après la paix qu'il faudra du cuivre, beaucoup de cuivre.

Toutes ces constatations donnent à penser qu'après la période d'achats qui pourra suivre la mise en paiement des coupons de janvier, l'activité du marché se réduira. Peu à peu, cependant, les affaires pourront s'élargir en surface; les valeurs qui ont bénéficié des achats spéculatifs de la première heure ne sont pas nombreuses; on en trouvera bien quelques autres.

La Bourse de Paris ne siège pas aujourd'hui samedi, lendemain de la fête de Noël; il en sera de même samedi prochain 2 janvier.

A LONDRES

Le marché de Londres se tient toujours « dans la rue ». Mais les affaires prennent plus d'activité. Il y a eu cette semaine un gros versement à faire sur l'emprunt de guerre 3 1/2 qui a motivé quelques offres. Cet emprunt émis au mois de novembre à 93, se tient néanmoins assez bien aux environs de 94 1/4 à 94 1/2. Le Rio a monté sensiblement, mais par suite de demandes provenant de Paris. La spéculation anglaise s'est intéressée surtout aux Chemins américains dont la cote a monté à la suite de la décision de l'Intersate Commerce Commission. Les mines d'or ont été, par contre, délaissées.

Le *Times* annonce la réouverture de la Bourse de Londres pour le 4 janvier. Mais, comme celle de New-York, elle sera protégée par des limites minima contre toutes les surprises possibles, et particulièrement contre les manœuvres allemandes.

Au surplus, les brokers devront se porter gars qu'ils n'opèrent pas pour le compte de sujets appartenant aux nations ennemis.

Pour les valeurs américaines, les limites minima seront les cours cotés à New-York le 30 juillet.

Enfin les opérations ne se feront qu'au comptant et les affaires d'arbitrages ne seront pas admises.

A NEW-YORK

Marché peu actif en raison de l'approche des fêtes de Noël et aussi sous l'influence de ventes de titres pour compte allemand. L'Allemagne ne peut se ravitailler d'argent qu'aux Etats-Unis; elle doit réussir à se procurer des avances sur titres dans les banques, mais il lui faut aussi procéder à des réalisations. Ces avances, d'ailleurs, par la constitution même de leurs couvertures en valeurs exposées à remplir un jour leur office, préoccupent le marché et alourdissent la cote. Voici les cours de quelques valeurs :

Atchison Topeka, 92 1/8; Canadian Pacific, 155 1/4; Chesapeake and Ohio, 42 1/4; Chicago Milwaukee, 88; Erie Railroad préférence, 345/8; Illinois Central, 110; Louisville et Nashville, 125; New-York Central, 82 1/2; Ontario, 20 1/2; Pennsylvania, 106 7/8; Reading, 143 7/8; Southern Railway, 16; Southern Pacific, 83; Union Pacific, 116 1/4; Amalgamated Copper, 53; American Smelting, 57; Anaconda Copper, 26.

Cours des obligations :

Atchison General 4 0/0, 90 7/8; B. and O. Convertible 4 1/2 0/0, 84 1/4; Chesapeake Convertible

4 1/2 0/0, 71 ; Eric General Lien 4 0/0, 68 1/2 ; M. G. Central Gen 3 1/2 0/0, 80 ; Pacific Prior Lien 4 0/0, 68 1/2 ; Pennsylvania Convertible 3 1/2 0/0, 99 1/8 ; Rock Island Refunding 4 0/0, 69 ; Southern Pacific Convertible 4 0/0, 83 1/2 ; Limer. Convertible 4 1/2 0/0, 95 7/8 ; Consol. Gas. Convertible 6 0/0, 110 7/8.

Chronique des Mines d'Or

Les variations des cours de mines d'or ont été de peu d'importance cette semaine ; leur tenue est restée satisfaisante, mais aucune activité particulière n'a animé ce groupe.

Il est vrai que la fixation des dividendes a, pour certaines mines, causé quelque déception. C'est ainsi que le dividende semestriel de la Crown Mines, qui avait atteint 5 sh. 6, a été fixé à 3 sh. La direction explique la diminution des bénéfices de 1914 par ce fait que la teneur du minerai traité a été plus faible que celle indiquée comme étant la moyenne de la valeur des réserves de minerai extrait.

La Rand Mines, qui possède 850.000 actions Crown Mines, a dû, par suite, réduire également son dividende qui se trouve ramené de 5 sh. 6 il y a un an, à 4 sh. 6. L'augmentation du dividende de la Modder B, de la Geldenhuys Deep, de la Village Deep, n'a pu, en effet, compenser la diminution du dividende de la Crown Mines.

Pour l'exercice clos le 30 juin 1914, la Van Ryn a réalisé un bénéfice net de £ 254.000 ; en y ajoutant les bénéfices reportés des exercices antérieurs, le bénéfice disponible ressort à £ 272.700, sur lequel les dividendes répartis, atteignant 45 0/0 du capital, ont absorbé £ 225.000. Après divers prélevements, le solde à répartir s'élève à £ 16.000.

Il a été broyé 440.000 tonnes qui ont produit 140.000 onces de métal d'une valeur de £ 590.000, soit £ 1,6 sh. par tonne. Les dépenses d'extraction se sont élevées à £ 351.000, soit 15 sh. par tonne broyée. Il y a eu, en somme, un profit total de £ 238.000, soit un peu plus de 10 sh. par tonne.

La diminution de £ 34.000 dans les bénéfices de l'année comparés à ceux de l'année précédente doit être attribuée aux difficultés de main-d'œuvre. Pendant trois mois, après chaque grève, la production est tombée au-dessous de la normale, ce qui a entraîné une réduction des profits par tonne qui n'a pas été moindre de 1 sh. 2 deniers.

A la fin de l'exercice, les réserves d'or développées s'élevaient à 1.993.000 tonnes d'une valeur de 6 1/2 dw. par tonne. Il y a, de plus, 80.500 tonnes d'une valeur de 11 dw. par tonne.

En outre, il y a un million de tonnes partiellement ou complètement développées, d'une valeur de 4 dw. ou au-dessous, et classées comme non payantes. Pendant une large portion pourrait éventuellement être traitée avec bénéfice. Ce bénéfice serait peu important, mais avec les progrès du matériel de traitement, on peut espérer, dans l'avenir, pouvoir obtenir des bénéfices plus importants de cette réserve actuellement inutilisée.

Dividendes et Coupons

Rentes Roumaines. — En raison de la difficulté du transport des espèces, les coupons des rentes roumaines émises en France ne peuvent être payés qu'au fur et à mesure de l'arrivée des remises du Gouvernement roumain à ses banquiers à Paris. Le service de la dette roumaine se fait d'ailleurs avec la plus grande ponctualité en Roumanie.

Sous réserve de la remise des fonds nécessaires et jusqu'à leur épuisement, les coupons des divers emprunts roumains sont payables comme suit :

Emprunts 4 0/0 1890 et 4 0/0 1894 : Banque de Paris ;

Emprunt 4 0/0 1896 : Comptoir National d'Escompte ;

Emprunts 4 0/0 1898 et 4 0/0 amortissable 1905 : Comptoir National d'Escompte, Société Générale et Banque de Paris ;

Emprunt 4 0/0 1910 : Comptoir National d'Escompte et Banque de Paris.

Emprunts Argentins. — Pendant la guerre, les coupons des Emprunts Argentins intérieurs (service en piastres-papier) ne se paient qu'à Buenos-Ayres. Les cédules hypothécaires et les emprunts 6 0/0 de la Province ou de la Ville de Buenos-Ayres sont de ce nombre.

Quant aux emprunts extérieurs (service en or), leurs coupons sont payables en Europe aux caisses suivantes :

Emprunts 5 0/0 1884, 5 0/0 1886, 4 1/2 0/0 1888, 5 0/0 1890, 4 0/0 1896, 4 0/0 1900, 5 0/0 1907, 5 0/0 1909, 5 0/0 1910 et 4 1/2 0/0 1911 à Paris, dans les grands établissements de crédit, Banque de Paris et des Pays-Bas, Société Générale, Comptoir et Banco Espanol del Rio de la Plata. Emprunts 4 0/0 1897, 1898, 1899, 1900, à Londres avec affidavit, à la Banque Baring.

Emprunts Helléniques. — On annonce que les coupons à l'échéance du 1^{er} janvier prochain sur les emprunts suivants, seront payés comme suit : Emprunt 5 0/0 1881-1884, à raison de 32 0/0 du montant nominal, soit fr. 4 ; Emprunt 4 0/0 1887, à raison de 43 0/0 du montant nominal, soit fr. 4,30 ; Emprunt 5 0/0 1893 (Funding-Loan), à raison de 32 0/0 du montant nominal, soit fr. 2 ; Emprunt des Chemins de fer 4 0/0 1902, à raison de fr. 10 par titre.

Compagnie des Chemins de Fer du Midi. — A son tour, la Compagnie du Midi se voit obligée, de par le moratorium, d'ajourner le paiement de l'acompte qu'elle paie habituellement à ses actionnaires en janvier. Mais, ainsi que nous l'avons expliqué dans notre numéro du 13 décembre, cette suspension du paiement des acomptes n'est qu'une mesure d'ordre motivée par l'ajournement du remboursement des obligations sorties aux tirages d'amortissement ; elle n'aura pas pour effet d'entrainer soit la suspension, soit même la réduction des dividendes garantis par l'Etat. Les Compagnies sont seulement dans la nécessité d'attendre l'approbation de leurs comptes pour mettre en paiement leur dividende en vertu de la garantie de l'Etat qui, alors, jouera régulièrement.

Compagnie des Entreports et Magasins Généraux de Paris. — Cette Société mettra en paiement le 2 janvier le solde de son dividende de 1913, soit fr. 7,50 brut, 6,56 net par action.

Grands Moulins de Corbeil. — Le dividende de fr. 7,50 brut que nous avons fait prévoir il y a quinze jours sera mis en paiement le 5 janvier ; il est réparti aux actions ordinaires comme aux actions de priorité. Les parts reçoivent un dividende de fr. 3,40 au lieu de 2,88 l'année dernière ; payable à la même date.

Chargeurs Réunis. — Cette Société vient de tenir son Assemblée qui a approuvé les comptes de l'exercice clos le 30 juin. Un dividende de 35 fr. égal à celui de l'année dernière a été voté ; mais l'heure et le mode de paiement en ont été laissés à la décision du conseil qui avisera ultérieurement.

Ateliers et Chantiers de la Loire. — L'Assemblée de la Société des Ateliers et Chantiers de la Loire, réunie mardi, a décidé, sur la proposition du Conseil, de réduire le dividende à 40 fr. ; il avait été de 75 fr. régulièrement dans ces six dernières années.

Le Nickel. — La Société le Nickel a mis en paiement le 21 décembre son acompte habituel de 10 fr. à valoir sur le dividende de l'exercice clos le 30 juin dernier. La Société dispose d'une trésorerie abondante et son industrie, étant de celles qui trouvent leur principal débouché dans le matériel de guerre, ne peut mieux faire que de se trouver très bien des événements actuels. La Société a même cette singulière bonne fortune qu'elle venait de beaucoup augmenter ses stocks, nous le faisons remarquer l'année dernière. Sa principale fonderie étant située en Nouvelle-Calédonie à côté de ses mines, et les autres en France, sur notre littoral, elle a toutes les facilités désirables pour livrer ses produits aux usines qui alimentent en ce moment les armées anglaises et françaises voire même les armées russes.

Société Métallurgique Dniéprovienne. — On annonce que cette Société sera probablement en mesure de maintenir cette année son dividende au chiffre de l'année dernière, R. 62,50, soit 25 0/0 du capital. Ses bénéfices pour l'exercice clos le 30 juin dernier s'élèveraient à 9 1/2 millions de roubles contre 8.600.000 pour l'exercice précédent.

Société Métallurgique Donetz-Yourieffka. — Cette Société maintient son dividende à 8 0/0 ; ses bénéfices atteignent R. 4.493.250 contre 4.254.341 l'année dernière.

Cartoucheries et Laminoirs de Teula. — Cette Société serait, dit-on, en mesure de proposer à ses actionnaires pour l'exercice clos le 30 juin dernier, un dividende de R. 31,75 contre 22 1/2 l'année dernière ; ses bénéfices atteindraient R. 2.800.000 au lieu de 1.855.000 en 1912-1913.

Société Métallurgique Nicopol-Marioupol. — Cette Société a porté son dividende de R. 12,9 à R. 15 pour ses actions anciennes ; les actions nouvelles reçoivent R. 2,6. Les bénéfices de l'exercice sont de R. 4.078.000 contre R. 2.252.000 l'année dernière.

Société des Ciments Français. — La Société des Ciments Français nous informe qu'elle met en paiement, le 15 janvier, un acompte de 10 fr. brut par action, impôts à déduire, à valoir sur le dividende de l'exercice 1914. Payable à la Société Générale.

Compagnie Générale d'Électricité de Bordeaux. — Cette Société, usant du moratorium, ajourne le paiement du coupon de ses obligations à l'échéance de janvier.

Compagnie Générale d'Électro-Chimie de Bozel. — Cette Société nous informe qu'elle mettra en paiement, à partir du 1^{er} janvier, le coupon n° 7 de ses obligations 4 1/2 à la Banque Française pour le Commerce et l'Industrie et à la Banque Suisse et Française.

The Spies Petroleum Co. — Le Conseil d'administration vient de décider la mise en paiement, à partir du 23 décembre, et aux caisses du Crédit Mobi-

lier Français, d'un dividende intérimaire au taux de 15 0/0 par an, soit de 9 pence par action.

Sucreries de Coloso. — L'exercice 1913-1914 a été, pour la Société des Sucreries de Coloso, doublement éprouvé par une mauvaise récolte de la canne et par la grande baisse des cours du sucre qu'a déterminée l'abolition du régime protectionniste aux Etats-Unis. Depuis la guerre des Etats-Unis avec l'Espagne, Porto-Rico, devenu possession américaine, jouissait de la franchise douanière, tandis que sa puissante voisine Cuba était soumise au régime des producteurs étrangers ; la suppression des droits a porté un grave préjudice à l'une, tandis qu'elle favorisait l'autre. Ce double contretemps a gravement influencé les résultats de l'exercice ; il n'a laissé qu'un bénéfice industriel de 67.681 fr. au lieu de 400.186 fr. qu'avait donné le précédent. Les charges administratives et financières s'élevaient à 223.188 fr., ce modeste produit industriel s'est transformé en une perte finale de 155.507 fr. Il n'y a donc pas de dividende.

On est en droit d'attendre de meilleurs résultats de l'exercice courant par suite de la hausse du sucre survenue depuis la guerre.

Union Espagnole des Explosifs. — Cette Société annonce le paiement de l'acompte habituel de 8 pesetas par action à valoir sur son dividende.

Assemblées et Bilans

Comptoir Lyon-Alemand.

L'Assemblée du Comptoir Lyon-Alemand, réunie le 18 décembre, a décidé, comme le lui proposait le Conseil, de reporter à nouveau l'intégralité des bénéfices sans distribuer aucun dividende. Cette résolution est dictée par l'ignorance où l'on se trouve du plus ou moins de facilité que trouvera la Société à recouvrer, pendant ou aussitôt après la guerre, ses avances à la bijouterie. Toutefois, le président a déclaré que vers le mois d'avril, si la situation se dégage un peu de son obscurité, il pourra être réparti un acompte sur les résultats de l'exercice 1914-1915.

Voici les comptes de fin d'exercice rapprochés de ceux de l'année dernière :

BILAN AU 30 JUIN

	1913	1914
<i>Passif.</i>		
Capital.....	Fr. 15.000.000	15.000.000
Réserve légale.....	341.694 76	439.838 82
— spéciale.....	1.500.000	3.000.000
Fonds d'amortissement des constructions.....	630.533 28	630.533 28
Fonds d'amortissement du matériel.....	450.000	1.000.000
Prime d'émission (solde).....	1.800.000	»
Obligations 4 0/0.....	3.800.000	3.600.000
Créditeurs :		
Correspondants.....	61.007 75	172.666 72
Comptes courants..	5.907.413 04	9.388.840 62
Comptes de dépôts.....	1.042.300	560.800
Coupons échus.....	47.047 77	54.801 87
Intérêts en cours sur obligations.....	23.845 52	21.174 60
Obligations amorties à rembourser.....	1.996	»
Pertes et profits :		
Bénéfice de l'exercice 1913-14.....	1.962.881 31	2.186.220
Report de l'exercice précédent.....	29.182 20	32.445 75
	Fr. 32.597.901 63	36.087.321 66

Actif.

Caisse et Banque de France.....	Fr. 1.492.245 64	1.810.339 03
Portefeuille sur France et étranger.....	3.312.467 55	3.028.932 43
Marchandises (or, argent, platine).....	8.001.498 82	8.760.710 22
Marchandises (sous-produits).....	133.316 15	28.264 10
Débiteurs :		
Correspondants....	2.189.808 54	2.566.407 38
Comptes courants..	7.719.030 70	9.736.152 69
Comptes courants des succursales.....	1.196.024 89	1.429.554 49
Usines :		
Terrain.....	925.600	925.600
Constructions.....	630.533 28	630.533 28
Matériel.....	1.742.981 48	1.999.384 04
Immeubles sociaux.....	510.000	510.000
Participations et valeurs diverses.....	4.609.707 20	4.617.996 25
Divers et comptes d'ordre.....	126.076 96	43.445 75
Coffres-forts.....	1	1
Fonds de commerce..	1	1
	Fr. 32.597.901 63	36.087.321 66

Gaz pour la France et l'Etranger.

L'Assemblée de la Compagnie du Gaz pour la France et l'Etranger, tenue le 24 décembre, a approuvé les comptes de l'exercice 1913-14, pour lequel le dividende, en raison des circonstances, est limité à l'acompte de 10 fr. par action ancienne et de 5 fr. par action nouvelle, réparti au mois de mai. Pour les quatre exercices précédents le dividende avait été de 37 fr. 50, la participation des actions nouvelles aux bénéfices n'ayant commencé qu'avec l'exercice 1913-14.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

BILAN AU 30 JUIN		
	1913	1914
<i>Passif.</i>		
Capital-actions....	Fr. 25.000.000 »	32.500.000 »
Obligations.....	30.782.500 »	30.344.500 »
Obligations amorties.	6.217.500 »	6.655.500 »
Réserves.....	2.500.000 »	3.250.000 »
Fonds de prévoyance.	6.000.000 »	8.350.000 »
Fonds de retraites....	500.000 »	500.000 »
Créanciers.....	2.015.172.31	2.533.210.14
Bénéfices de l'exercice.....	2.461.195.15	2.208.754.57
Solde reporté.....	356.340.01	792.347.07
Fr.	75.832.707.47	87.134.311.78
<i>Actif.</i>		
Premier établissement:		
Usines.....	Fr. 25.359.145.62	26.941.351.94
Titres et participations.....	27.431.983.65	28.885.567.05
Actionnaires.....	» » 3.750.000 »	
Obligations en portefeuille amorties....	252.500 »	252.500 »
Frais d'émission et prime de remboursement des obligations.....	3.064.508.32	2.989.573.21
Marchandises.....	1.308.859.08	2.066.892.20
Installations en location.....	2.331.587.04	2.675.370.25
Mobilier.....	32.166.90	40.826.57
Caisse et banques...	4.499.163.61	7.672.096.75
Débiteurs.....	11.552.793.25	11.860.133.81
Fr.	75.832.707.47	87.134.311.78
COMPTE DE PROFITS ET PERTES		
<i>Produits.</i>		
Bénéfices sur l'exploitation.....	Fr. 1.813.818.48	1.984.870.88
Bénéfices sur participations et intérêts..	2.630.406.13	2.296.556.88
Total des produits. Fr.	4.444.224.61	4.281.427.71
<i>Charges.</i>		
Conseil d'administration.....	Fr. 13.560 »	13.960 »
Direction et personnel	184.145.31	244.008.61
Commissaires.....	2.000 »	2.000 »
Loyers, impôts et assurances.....	46.697.99	53.096.67
Frais de bureaux, voyages et divers.....	75.396.16	99.067.86
Service des obligations	1.661.230 »	1.660.540 »
Total des charges. Fr.	1.983.029.46	2.072.673.14
Rappel des produits..	4.444.224.61	4.281.427.71
Bénéfices nets.....	2.461.195.15	2.208.754.57
Solde reporté.....	356.340.01	792.347.07
Bénéfices totaux	2.817.535.16	3.001.101.64

La Société du Gaz pour la France et l'Etranger tire ses bénéfices de deux sources : d'une part, des usines à gaz et électricité qu'elle exploite directement en France et en Belgique, et, d'autre part, des participations qu'elle possède dans d'autres Compagnies : Gaz et Electricité de Bucarest, Gaz de Saint-Josse-Ten-Noode, Compagnie Internationale du Gaz, Eclairage électrique de Saumur, etc.

L'augmentation des bénéfices d'exploitation n'a pu compenser la diminution du produit des participations, diminution provenant de l'impossibilité, pour la Compagnie Internationale du Gaz, dont le siège est à Bruxelles, de procéder à la répartition des bénéfices qu'elle avait réalisés au cours de son dernier exercice social. En résumé, les bénéfices nets s'élèvent à 2.072.673 fr. 14, inférieurs de 388.522 fr. 01 à ceux de 1912-13. La répartition d'un acompte de 10 fr. aux actions anciennes et de 5 fr. aux actions nouvelles ayant absorbé 575.000 fr., il est resté une somme de 1 million 497.673 fr. 14; sur la proposition du Conseil, l'Assemblée l'a joint au reliquat non réparti des exercices antérieurs, ce qui porte à 2.426.101 fr. 64 le montant des bénéfices reportés.

En ce qui concerne ses usines de France, la Société a eu surtout à souffrir du manque de personnel. Mais la plus grosse difficulté a été l'approvisionnement en charbon des usines. Le

prix des charbons a été considérablement augmenté, ainsi que le fret des ports d'Angleterre ; les moyens de transport du port de débarquement aux lieux de consommation ont été lents et parfois même interrompus. Malgré cela, la Société a pu constituer, d'une manière générale, des stocks qui lui permettent d'attendre plusieurs mois une amélioration dans la situation.

Dans quelle mesure la Société aura-t-elle à souffrir, tant dans ses exploitations et participations en Belgique, que dans celles qu'elle possède en Orient, et notamment à Bucarest ? c'est ce qu'il est impossible de prévoir actuellement. Quoi qu'il en soit l'industrie de l'éclairage municipal dans les grandes villes est de celles qui ne disparaissent pas, et qui se relèvent même de la ruine de leurs usines.

Travaux de Dyle et Bacalan.

La Société des Travaux de Dyle et Bacalan a convoqué son Assemblée générale pour le 15 janvier. A l'effet de remplir tant bien que mal son devoir annuel vis-à-vis des actionnaires, car elle n'est en mesure ni de leur proposer la moindre répartition — ils ne sont d'ailleurs généralement pas gâtés sous ce rapport — ni même de leur présenter des comptes dûment arrêtés. Le bilan est daté du 30 juin, mais il n'est que provisoire ; la Société a deux centres d'exploitation, l'un dans la Gironde, l'autre sur le Dyle, dans cette malheureuse ville de Louvain, sur laquelle se sont acharnés les Allemands. Peut-être sa valeur utilisable a-t-elle préservé l'usine de Louvain de leur fureur dévastatrice, car elle n'est que féroce et non pas aveugle ; mais on n'en sait rien, et d'ailleurs le mal qu'ils n'ont pas fait ils sont à même de le faire au dernier moment.

Les comptes mêmes n'ont pu être établis au 30 juin que pour les ateliers de Bacalan ; pour ceux de Dyle, ils s'arrêtent au 30 avril. Ils font ressortir, pour l'ensemble, un chiffre de produits bruts de 1.888.000 fr., qui ne paraît pas s'éloigner sensiblement de celui de l'exercice précédent, 2.195.000 fr., si l'on tient compte de la lacune de trois mois que présente cette année la comptabilité des ateliers de la Dyle. Par contre, les charges financières ont augmenté de 250.000 fr. par suite de l'entrée en service des obligations émises en 1913. Il restait ainsi un produit net avant amortissement de 622.000 fr. au lieu de 1.200.000 fr. et plus l'année dernière ; le Conseil les a consacrés à peu près intégralement aux amortissements.

Gaz de Maubeuge

L'Assemblée de la Société du Gaz de Maubeuge s'est réunie cette semaine. Les comptes de l'exercice clos le 31 mai se soldent par un bénéfice de 167.752 fr., contre 174.663 fr. pour l'exercice précédent. Le dividende qui avait été de 20 fr. l'année dernière est complètement supprimé en raison des événements, en particulier de l'occupation de Maubeuge par les Allemands.

Société des Brasseries et Tavernes Zimmer.

L'Assemblée de cette Société s'est tenue le 21 décembre pour approuver les comptes de l'exercice clos le 30 septembre dernier. Le bénéfice net est de 322.242 fr., au lieu de 471.847 fr. l'année précédente. Le Conseil ayant distribué en juin dernier 2 fr. 50 bruts aux actionnaires à titre d'acompte, l'Assemblée a fixé le dividende à cette somme et mis en réserve le surplus des bénéfices. Le précédent dividende avait été de 8 fr. bruts.

Nouvelles et Informations

LE PRIVILÉGE DES BANQUES COLONIALES

Au cours de sa session de deux jours, tenue cette semaine, le Parlement a adopté le projet de loi portant renouvellement pour deux ans du privilège des banques coloniales.

EMPRUNTS OTTOMANS GAGÉS SUR LE TRIBUT D'ÉGYPTE.

Trois emprunts ottomans émis à Londres et à Paris ont été successivement gagés sur le tribut d'Egypte qui est d'environ £ 675.000. Par suite de la déclaration de protectorat de l'Angleterre sur l'Egypte, ce tribut ne sera plus payé. Mais les intérêts des porteurs ne s'en trouveront pas compromis, au contraire. Le Gouvernement égyptien vient, en effet, de décider que jusqu'au complet amortissement de ces emprunts, le tribut continuera à être versé pour leur service par l'administration égyptienne, qui remettra

les annuités comme auparavant à MM. de Rothschi ld et à la Banque d'Angleterre.

CHEMINS DE FER AMÉRICAINS — LE RELÈVEMENT DES TARIFS

La question du relèvement des tarifs de Chemins de fer de l'Est des Etats-Unis a reçu enfin sa solution générale le 18 décembre. La décision de l'Interstate Commerce Commission est conforme à celle que nous avions fait déjà connaître dans notre numéro du 9 août et qui s'appliquait à des cas particuliers. La Commission accorde aux Compagnies une augmentation de tarifs de 5 0/0 sauf pour certaines marchandises, notamment les rails et le charbon. On estime que, en définitive, les Compagnies reçoivent à peu près les trois cinquièmes de ce qu'elles demandaient. La satisfaction est relative ; elle a cependant été favorablement interprétée à la Bourse de New-York.

BANQUE DE FRANCE

Le rapport du Ministre des Finances sur l'ensemble de la situation économique du pays résume comme suit les principaux chapitres du bilan de la Banque, établi à la date du 10 décembre dernier. Il est intéressant de comparer cette situation avec celle de la Banque à la veille de la guerre :

10 Décembre 24 Juillet

ACTIF		
Encaisse métallique :		
Or.....	Fr. 4.141.756.843	4.104.390.951
Argent.....	341.033.704	639.620.049
Total de l'encaisse Fr.	4.492.790.548	4.744.011.000
Portefeuille :		
Paris.....	Fr. 86.850.703	543.511.090
Succursales.....	126.440.776	988.590.245
Ensemble.....	Fr. 213.291.480	1.532.101.315
Effets prorogés :		
Paris.....	Fr. 2.040.504.235	»
Succursales.....	1.597.010.000	»
Fr.	3.637.514.235	»
Avances à l'Etat... Fr.		3.600.000.000
Avances sur titres :		
Paris.....	Fr. 248.977.669	186.615.810
Succursales.....	531.780.000	531.350.444
Fr.	780.757.669	717.966.254
PASSIF		
Billets en circulation.....		Fr. 9.986.041.985.000
Compte courant du		
Tresor.....	Fr. 176.556.828.445	400.590.514
Comptes courants.	2.273.008.523.805	»
Comptes de dépôts		
Paris.....	Fr. 149.965.267.800	»
Succursales....	241.977.000.000	»
Total des comptes courants.... Fr.	2.671.950.781.605	1.343.562.225

COTE DES CHANGES

A Paris. — Londres, 25 à 25,15; New-York, 509 à 524; Suisse, 97 1/2 à 99 1/2; Italie 95 à 99; Hollande, 207 à 211; Espagne, 480 à 495; Rouillé 215 à 235; Scandinavie, 128 à 135.

A Londres. — Paris, 25,10; New-York, 507 1/2 à 522; Amsterdam, 11,97; Lisbonne, 37 1/2; Madrid, 25,92; Italie, 25,82; Petrograd, 117 3/4; Stockholm, 19,32; Bombay, Cables transfert, 1/3 27/32; Calcutta, Cables transfert, 1/3 7/8; Hong-Kong, Cables transfert, 1/9 1/2; Shanghai, Cables transfert, 2/3 1/4.

A New-York. Cable transfert 4,86 1/2.

Le change sur Berlin est toujours faible, il finit à 88.

Lisbonne. — Agio sur l'or, 42 0/0.

Madrid. — Paris, 2,75.

Rio de Janeiro. — Change sur Londres 14 9/16.

COURS DES MÉTAUX

A Londres. — Cuivre à 3 mois 57 1/2; Etain à 3 mois, 142 1/4; Plomb, comptant 19 1/4; Zinc, comptant 27 1/8; Argent métal, 22 3/4 lonce.

Le marché du cuivre a été jusqu'à ces derniers jours très animé ; la demande reste active, mais les producteurs ont généralement besoin d'argent et vendent malgré la tendance à l'accroissement des exportations. Le cuivre électrolytique a pris une avance marquée à £ 62.

PRIX DES MARCHANDISES

Blé. — A Paris, 28,50 à 29,50.

Farine. — Marque Corbeil, 63.

Sucre blanc. — A Paris, 49,75 à 50; raffiné 90,50.

Caoutchouc. — A Londres: Plantations, 1 sh. 113/4; Para, 2 sh. 9 1/2.

Café. — Le Havre, 52,50 sur mai.

RECETTES DU CANAL DE SUEZ

	1913	1914
Du 1 ^{er} janv. au 12 déc. Fr.	119.200.000	116.000.000
13 décembre.....	340.000	140.000
14 —	390.000	350.000
15 —	360.000	240.000
16 —	450.000	170.000

Relevé des Cours de la Bourse du 19 au 24 décembre 1914

Mokta-el-Hadid.....	851	Norr, obl. 2 1/2	*340	Suez 3 0/0 3 ^e série	*361
Le Niekel.....		— obl. Nord-Est Français 3 0/0		— bons de coupons	*82
Ateliers et Chantiers de la Loire.....		Orléans, obl. 4 0/0	*445	Obligations Étrangères :	
Châtillon-Commentry.....	1929	— obl. 3 0/0	*388	Andalous 1 ^{re} série, revenu fixe	290
Fives-Lille.....		— obl. 3 0/0 1884	*368	— 2 ^e série	*290
Aciéries de la Marine.....	1520	— obl. 2 1/2 0/0 1895	*337	Central Pacific 4 0/0	
Forges du Nord et de l'Est.....		— obl. 3 0/0 Grand Central 1883	374	Lombards 3 0/0 anc	*178
Métallurgique de l'Ariège.....		Ouest, obl. 3 0/0	*390	— série X	*175
Montbard-Aulnoye (parts).....	*515	— obl. 3 0/0 nouvelles	*379	New-York-New-Haven	380
Tréfileries et Laminoirs du Havre.....	*220	— obl. 2 1/2 0/0	*342	Nord de l'Espagne 3 0/0 1 ^{re} série	
Chargeurs Réunis	450	Ouest-Algérien, obl. 3 0/0		— 2 ^e série	301
Havraise Péninsulaire		Sud de la France, obl. 3 0/0		— 4 ^e série	310
Agence Hávas		Chemins de fer de l'Indo-Chine et du Yunnan, obl. 3 0/0	*360	— 5 ^e série	310
Air Liquide	240	Banque Hypothécaire, Franco-Argentine 4 0/0		Barcelone priorité 3 0/0	*318
Etablissements Bergougnan	*1325	Crédit Foncier Argentin 4 0/0		Asturies 1 ^{re} hypothèque	*313 25
Galeries Lafayette	89	Crédit Foncier du Brésil 5 0/0		— 2 ^e hypothèque	
Nouvelles Galeries Réunies		Crédit Foncier Colonial, obl. de 300 fr		Pennsylvania	425
Port du Rosario		Médoc 3 0/0	*390	Portugais 3 0/0 1 ^{re} rang rev. fixe	*255
VALEURS ÉTRANGÈRES (Actions).					
Crédit Foncier de Santa-Fé		Métropolitain de Paris 4 0/0	*410	Riazan Ouralsk 4 0/0	
Tramways de Tunis		Nord-Sud 4 0/0 1913		Moscou-Voronej	
American Telephone		Santa-Fé (Ch. de fer) 4 1/2	365	Moscou-Windau-Rybinsk, obl. 4 0/0	
Construction de Locomotives (Société russe)		Tramways (Cie Gén ^e Franc ^e) 4 0/0		Volga-Bougoulma 4 1/2 0/0	*405
Donetz-Youriefka		Tramways de Paris et de la Seine 5 0/0	*425	Sud-Est 4 1/2 1908	*445
Industrie Houillère de la Russie Méridionale		Tramways (Cie Gén ^e Paris) 4 0/0	*390	Nord-Est de l'Oural 4 1/2	*425
Astră Romana		Eaux (G ^e G ^{le} des) 3 0/0	*390	Ouest-Oural	*424
Buen Tono	670	Eaux pour l'Etranger 4 0/0	393	Altai 4 1/2	*417
Obligations Françaises :					
Bône-Guelma, obl. 3 0/0		Cie G ^{le} de Distribution d'Energie 5 0/0		Embranchements de Ch. de fer 4 1/2 1913	415
Economiques, obl. 3 0/0	360	Parisienne de Distribut. d'Electr. 3 3/4 0/0	449	Mer Noire 4 1/2 0/0 1913	415
Est Algérien, obl. 3 0/0	360	— — — 4 0/0		Semiretchinsk 4 1/2 1913	
Est, obl. 5 0/0	593	— — — 5 0/0		Obl. Réunies des Ch. de f. Russes 4 1/2 0/0	*89 75
— obl. 4 0/0	*459	Électricité de Paris 4 0/0		Salonique-Constantinople 3 0/0	
— obl. 3 0/0	*373	Électricité de Varsovie 4 1/2	440	Saragosse 3 0/0 1 ^{re} hypothèque	*342
— obl. 3 0/0 nouvelles	*367	Energie Electrique du Sud-Ouest		— 3 0/0 2 ^e hypothèque	
— obl. 2 1/2 0/0	345	Est-Lumière 4 1/2	449	— 3 0/0 3 ^e hypothèque	*328
— Ardennes 3 0/0	*373	Cie Générale d'Électricité 4 0/0		Smyrne-Cassaba 4 0/0 1893	
Grande Ceinture, obl. 3 0/0	379	Eclairage, Chauffage et Force Motrice 4 0/0	400	Banque Hypothécaire de Suède 4 0/0 1879	*455
Lyon, obl. 1833 3 0/0	376	Gaz pour la France et l'Etranger 4 0/0	*440	El Hogar Argentino 3 0/0 1910	
— obl. Bourbonnais 3 0/0	370	Gaz Général de Paris 4 1/2		Foncier Egyptien 3 0/0	*351
— obl. Dombes Sud-Est 3 0/0		Sels Gemmes 4 0/0		— — 3 1/2	393 50
— — 3 0/0 nouv.....		Ateliers et Chantiers de la Loire, obl. 3 0/0	472	— — 4 0/0	
— obl. Méditerranée 1832-1855 3 0/0	*374	Chantiers et Ateliers de St-Nazaire 5 0/0	467 50	Crédit Foncier Franco-Canadien 5 0/0	459
— obl. P.-L.-M. 4 0/0	*457	Chatillon-Commentry 4 0/0		Crédit Foncier Mexicain hypoth. 3 0/0	160
— obl. 3 0/0 fusion	*375	Électro-Métallurgie de Dives 4 0/0		Crédit Foncier de Santa-Fé 5 0/0	
— obl. 3 0/0 fusion nouvelle	*371 50	Fives-Lille 4 0/0	455	— — — 4 1/2	
— obl. 2 1/2 0/0	*342	Forges et Aciéries de la Marine 4 0/0		Akkerman 4 1/2 1913	432
Midi, obl. 4 0/0		Forges et Aciéries du Nord et de l'Est 4 0/0		Alpes Bernoises 4 0/0 1 ^{re} hypothèque	
— obl. 3 0/0	*376	Métaux (Cie Française) 4 0/0		Brazil Railway 4 1/2	
— obl. 3 0/0 nouvelle	*370	Oural Volga (Soc. métal.) rev. var		Portugais 4 0/0 1 ^{re} rang	
Nord, obl. 3 0/0	*372	Omnibus 4 0/0	400	— — 2 ^e rang	
— obl. 3 0/0 nouvelle	*370	Transatlantique (Cie G ^e) 4 0/0	374	Badajoz 3 0/0	463
		Annuités Société Norvég. de l'Azote 5 0/0	405	Tauris 5 0/0 or 1913	*412
		Nouvelles Galeries Réunies 4 0/0	*422	Gaz et Eaux de Tunis 4 0/0	
		Port de Rosario 5 0/0	*450	Port de Para 5 0/0	
		Panama (Soc. Civils d'Amort.) obl. 3 ^e série	108		

MARCHÉ EN BANQUE

	Samedi 19 déc.	Lundi 21 déc.	Mardi 22 déc.	Mercredi 23 déc.	Jeudi 24 déc.	Vendredi 25 déc.
Bakou (Naphte), estam. ou non	1175 ..	1150 ..	— ..	— ..	— ..	1075 ..
Balia-Karaïdin	299 ..	301 ..	310 ..	315 ..	— ..	— ..
Butte and Superior	— ..	199 ..	— ..	201 50	— ..	— ..
Camp Bird, ordin., c. 25	— ..	— ..	8 50	— ..	— ..	— ..
— préfér. 7/0 cumul., c. 25	— ..	— ..	10 ..	— ..	— ..	— ..
Caoutchoucs (Soc. Financière)	71 ..	71 ..	71 ..	— ..	— ..	— ..
Cape Copper, coup. 40	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..
— coup. 25	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..
Chartered, coup. 25	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	16 ..
Chino Copper, c. 5	188 50	188 ..	188 ..	— ..	— ..	183 ..
— c. 25	— ..	186 ..	— ..	183 ..	— ..	— ..
City Deep, coup. 25	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..
Crown Mines, coup. 40	124 ..	123 ..	— ..	124 ..	— ..	— ..
— coup. 25	122 ..	— ..	120 ..	117 50	117 ..	— ..
De Beers ord., coup. 40	258 ..	260 ..	266 ..	267 ..	267 ..	— ..
— coup. 5	259 ..	261 ..	267 ..	267 ..	270 ..	— ..
— unités	272 ..	273 ..	279 ..	279 ..	276 ..	— ..
— préférence	320 ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..
East Rand, unités	— ..	— ..	41 75	— ..	— ..	— ..
— coup. 5	— ..	— ..	39 75	38 75	38 75	38 50 ..
— coup. 25	37 75 ..	— ..	37 50	37 25	36 75	37 ..
Ferreira Deep, coup. 25	— ..	— ..	49 75	53 ..	51 ..	50 25 ..
Goldenhuis Deep	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..
Golden Horseshoe	65 ..	65 ..	— ..	67 25	67 50 ..	— ..
Goldfields, unités	42 ..	42 ..	— ..	44 ..	43 ..	— ..
— coup. 25	— ..	— ..	38 ..	39 25 ..	— ..	39 ..
Hartmann, coup. 5	410 ..	409 ..	— ..	— ..	— ..	399 ..
Jagersfontein	— ..	— ..	77 ..	— ..	— ..	85 ..
Johannesburg	— ..	— ..	19 ..	— ..	— ..	— ..
Kleinfontein	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..
Lena Goldfields, coup. 25	28 50 ..	— ..	— ..	28 50 ..	— ..	29 50 ..
Lianosoff fils, estamp. ou non	300 ..	310 ..	325 ..	330 ..	310 ..	— ..

	Samedi 19 déc.	Lundi 21 déc.	Mardi 22 déc.	Mercredi 23 déc.	Jeudi 24 déc.	Vendredi 25 déc.
Malacca ordinaire, coup. 3.....	.. ..	.. ..	100 ..	.. ..	100 ..	.. ..
— — — coup. 25.....	.. ..	91 ..	94 ..	92 50	.. ..	.. ..
— unités.....	.. ..	100 ..	.. ..	.. ..	105 ..	.. ..
— privilégi., c. 5.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	87 ..	.. ..
Mallzof.....	480 ..	485 ..	479 ..	474 ..	458 ..	.. ..
Mod. erfontein B, coup. 5.....	.. ..	107 ..	107 50	110 ..	110 ..	.. ..
— — — coup. 25.....	104 ..	105 ..	105 50	108 ..	108 ..	.. ..
Mount Elliott, coup. 25.....	.. ..	15 50	76 ..	77 ..	77 ..	.. ..
Pena Copper, coup. 25.....	.. ..	.. ..	.. ..	21 ..	20 75	.. ..
Randfontein, coup. 25.....	.. ..	.. ..	21 ..	.. ..	.. ..	.. ..
Rand. Mines, coup. 5.....	.. ..	125 ..	125 50	125 50	125 50	.. ..
— — — coup. 25.....	122 ..	123 ..	123 50	123 ..	123 ..	.. ..
Ray Consolidated.....	.. ..	.. ..	89 ..	89 ..	89 ..	.. ..
Robinson Deep, coup. 5.....	33 ..	.. 50	34 50 ..	.. ..	.. ..	.. ..
Robinson Gold, coup. 5.....	48 50 ..	.. ..	50 ..	49 ..	.. ..	.. ..
Rose Deep, coup. 40.....	.. ..	50 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
San Miguel Copper Mines.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Shansi (Pekin Syndicate), coup. 5.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— — — — — coup. 25.....	.. ..	21 ..	20 75 ..	.. ..	20 25 ..	.. ..
Simmer and Jack.....	.. ..	.. ..	.. ..	12 50 ..	12 50 ..	.. ..
Spassky Copper, unités.....	57 ..	58 ..	58 ..	.. ..	.. ..	.. ..
— — — coup. 5 et 10.....	55 ..	55 ..	54 75 ..	55 50 ..	54 75 ..	.. ..
— — — coup. 25.....	.. ..	53 ..	.. ..	54 ..	53 50 ..	.. ..
Spies, coup. 25.....	20 ..	.. ..	21 ..	21 ..	19 ..	.. ..
Tharsis, unités.....	.. ..	170 ..	169 ..	169 ..	165 ..	.. ..
— — — coup. 5 et 10.....	.. ..	158 50 ..	156 ..	157 50 ..	.. ..	.. ..
Transvaal Consol.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	23 ..	.. ..
Toula, coup. 10.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— unités.....	880 ..	905 ..	.. ..	905 ..	900 ..	.. ..
Tubes et Forges de Sosnowice.....	.. ..	498 ..	499 ..	.. ..	.. ..	.. ..
Utah Copper, coup. 25.....	.. ..	255 ..	253 ..	251 50 ..	250 ..	.. ..
Van Ryn Gold Mines Estates.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Village Deep.....	.. ..	.. ..	.. ..	55 ..	.. ..	.. ..
Village Mojin Reef, coup. 25.....	.. ..	.. ..	.. ..	45 50 ..	.. ..	.. ..

FONDS D'ETATS, PROVINCES, VILLES

... PONDS-D'ETATS, PROVINCES, VILLES

<i>Les cours de Jeudi sont précédés d'une</i>	<i>*</i>
Argentin 5 0/0 1905	Intérieur.....
Brésil 5 0/0 1903	
Buenos-Ayres 6 0/0 Int. Cons., coup. \$ 100.	
Colombie 5 0/0 or 1906 (Savane).....	
— 6 0/0 or 1914.....	
Cuba 5 0/0 or 1904, coup. \$ 500	
Dominicain 5 0/0 or 1908, coup. \$ 100	
Maranhão 5 0/0 or 1940	
Mendoza 5 0/0 or 1909	
Pernambuco 3 5/0 or 1909	
Roumain 5 0/0 1903	

Russe 3,80 0/0 (Crédit Foncier Mutuel), u

San Juan Ext. 5 0/0 1909.	.....
Bahia (Ville de) 5 0/0 1912	.....
Copenhague 3 1/2 1902	.....
Christiania 3 0/0 1897.	.....
Moscou 5 0/0 1908-1909	.....
Odessa 4 1/2 1903, unités.	.....
Petrograd 4 1/2 0/0 1902	.....
Pétrograd 5 0/0 1908	.....
Stockholm 5 0/0 1908	.....
— 1909 3 1/2 différencé	.....
Varsovie 4 1/2.	.....
Credit Foncier Egyptien 3 0/0 anc.	.....

VALEURS DIVERSES (Actions)

VALEURS DIVERSES (Actions)	
ancière du Château-d'Eau	*209 ..
aux de Pougues	*390 ..
terroise de Force et Lumière (Soc.)	*440 ..
lectricité de Limoges privilégié	106 ..
z de Rosario	10 ..
ustrie Textile (Soc. Franc. de l')	90 ..
ie de Tubize, privilégiée	125 ..
tomobiles Delahaye ord	*105 ..
stre et Blatigé, priorité	195 ..
Métal	205 ..
ntinsouza	101 ..
thias (11%)	25 ..

Dniéprovienne	*2640 ..	Occidentale de Madagascar	*180 ..	Obligations :	
Donetz (Forges et Acieries)	*875 ..	— parts	*45 ..	Algoma Central 5 0/0	195 ..
Freins Lipkowsk i	*75 ..	— parts	*105 ..	Andalous-Séville-Xérès grise rev. fixe	170 ..
Kama, petites parts	300 ..	Naraguta, coup. 25	48 ..	Asti-Chivasso 4 0/0	*330 ..
Keller Leleux	550 ..	Sestao (Ciments de)	*55 ..	— 4 1/2	*232 ..
Maltzoff (Usines), unités	*438 ..	Annales Politiques et Littéraires	550 ..	Equateur 5 0/0	*75 ..
Métallurgique du Périgord	800 ..	Nerson Ainé	52 ..	Missouri Oklahoma 4 ^{re} hyp	54 ..
Platine (C ^{ie} Industr.)	475 ..	Sumatra (Caoutchouc)	325 ..	Nord Brésil	33 ..
Saut-du-Tarn	520 ..	Cinéma Omnia, prior	65 ..	Nord du Parana 5 0/0	275 ..
Stigler (Société Française)	23 ..	Casinos de Nice	485 ..	Nord-Ouest du Brésil 5 0/0 int. fixe 3 1/2 0/0	90 ..
Taganrog (Soc. Métall.)	395 ..	Cercle de Monaco, entier	3600 ..	— 8000 à 98300	*80 ..
Tubes et Forges de Sosnowice	499 ..	— cinquième	*740 ..	Nord-Est Espagne 5 0/0	135 ..
Usines Franco-Russe	556 ..	Brasserie et Taverne Zimmer	78 ..	Pernambuco 5 0/0 or (Gie gén. de)	132 50
Usines Métallurgiques de St-Pétersbourg	520 ..	Sucreries « Coloso » de Porto-Rico	*40 ..	Porto-Rico 3 ^{re} hypoth. estamp	109 ..
Albi	395 ..	Vins et Spiritueux (Soc. Hellénique)	106 ..	Eaux de Beyrouth 5 0/0 net	250 ..
— parts	*380 ..	Columbia	*910 ..	Eclairage de la Nouvelle-Orléans 5 0/0	242 ..
Blanzy	650 ..	Franco-Wyoming, préf	100 ..	Électricité de Limoges 4 0/0	400 ..
Bruay	*1050 ..	— ordin	*38 ..	Hydro-Electrique des Bas-Pyrénées 4 1/2 net	285 ..
— dixième	420 ..	Groznyi, priv	2190 ..	Roubaissienne d'Eclairage 4 1/2	390 ..
Ekaterinovka	625 ..	— ordin	1950 ..	Gaz Franco-Belge 5 0/0	*465 ..
Nord d'Alais	55 ..	Mexican Eagle Oil Cy Ld, préf. 3 0/0, c. 5 .....	..	Gaz de Rosario 5 0/0 net	*285 ..
— priorité	170 ..	North Caucasian, coup. 25	32 50 ..	Donetz (Forges et Acieries) 4 1/2 0/0	480 ..
Prokhorow priv.	420 ..	Omnium International de Pétroles	*400 ..	— 4 1/2 net n° 42001 à 23643	458 ..
Catemou ord.	*52 ..	Spies Petroleum	*21 ..	— — — n° 25044 à 36392	460 ..
Huelva Copper	44 ..	Steara Remana	670 ..	Kassandra 5 0/0 net	*400 ..
Montecatini, unités	105 ..	California Petroleum Corp., privil. 7 0/0	*290 ..	Usines Ch. Vermot 4 1/2 net	424 ..
San Platon	*95 ..	Bastos (Tabacs)	*490 ..	Porcher (Etablissements) 4 23 0/0	77 ..
— parts	*35 ..	Chalets de Nécessité (jouiss.)	725 ..	Banco Popular Argentino 5 0/0 net	404 ..
Ouasta-Mesloula	725 ..	Porcher (Etablissements)	*87 ..	Crédit Hypoth. Agr. et Urb. d'Egypte 4 1/2	*203 ..
— parts	450 ..	Sud Russe	*825 ..	Cercle de Monaco 4 0/0 net	*265 ..
Rouina (Algérie) (Fer)	26 50	Brakpan Mines, coup. 25	60 ..	Gaumont (Etablissements) 5 0/0	*472 ..
Huanchaca	91 ..	Primrose (New)	47 ..	Municipality of Para 6 0/0	*55 ..
La Lucette (Soc. Nouv. des Mines de)	122 ..	Tanganyika	39 50 ..		

17 décembre	340.000	140.000
18 —	300.000	270.000
19 —	440.000	250.000
20 —	260.000	260.000
21 —	320.000	170.000
Total au 31 décembre Fr. 122.400 000	117.990.000	

CHEMINS PORTUGAIS

Les recettes de la Compagnie des Chemins de fer Portugais se comparent comme suit avec celles de l'exercice précédent :

	1913	1914
Du 1 ^{er} au 25 novembre :	—	—
Torres-Figueira-Alfarrellos	Fr. 52.469 33	57.255 55
Beira Baixa	31.342 45	33.441 44
Réseau non garanti	589.427 41	667.566 67
Total ... Fr. 673.238 89	758.233 33	
Ligne Vendas Novas	45.005 56	13.222 22
— Coimbra-Louza	3.611 11	3.322 22
Depuis le 1 ^{er} janvier :		
Torres-Figueira ... Fr. 2.680.455 97	2.526.899 96	
Beira Baixa	1.717.032 07	1.635.211 08
Réseau non garanti	31.165 239 77	29.478.022 18
Fr. 35.562.727 81	33.640.133 22	
Ligne Vendas Novas	752.266 66	706.461 06
— Coimbra-Louza	173.088 90	159.222 15

CHEMINS DE FER DE SANTA-FÉ

Les recettes de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé au 30 novembre se comparent comme suit depuis le 1^{er} juillet, début de l'exercice, avec celles de l'exercice clos le 30 juin dernier :

	1912-13	1913-14
Juillet	En fr. 2.703.413	2.246.200
Août	2.403.991	1.766.600
Septembre	2.333.036	1.612.600
Octobre	2.962.428	1.779.800
Novembre	2.598.648	1.491.600
Total au 30 novembre ... Fr. 13.001.516	8.896.800	

Coupons

A L'ÉCHÉANCE DE JANVIER

PREMIÈRE LISTE (Suite).

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

échéance	Nominatif	Porteur
2 Albi, parts, c. 30	—	372 12
— 1/50 ^e de part, c. 14	»	7 44
2 Banque Hyp. Fco-Argentine, Obl. 4 0/0 1 à 200.000, c. 18	9 60	8 97
1 Chapal frères et C ^{ie} , O	12 »	11 25
4 Charb de Sosnowice, O. 4 0/0, c. 32	»	10 net
Ch. de fer :		
1 Est, O. nouvelles 2 1/2 0/0, c. 38	6 »	5 442
1 — O. 3 3 0/0 Ardennes, c. 112	7 20	6 591
1 — O. 3 0/0 Dieuze, c. 105	7 20	6 580
1 — O. 5 0/0 Montereau, c. 125	24 »	22 164
1 Madrid, Saragosse, Barcelone, Obl. 1 ^{re} hyp., c. 64	»	5 31
2 Midi, O. 3 0/0 anciennes, c. 418	7 20	6 59
1 — O. Médoc, c. 92	7 20	6 61

1 Portugais, O. 3 0/0 1 ^{er} rang, c. 42	»	»	7 »	31 Transports Economiques, O., c. 11	»	»	11 225
1 — O. 4 0/0 1 ^{er} rang, c. 42	»	»	9 38	15 Usines de la Basse-Loire, bons 5 0/0	»	»	2 50
1 Voiron à St-Béron, O. 1 ^{er} et 2 ^{re} émiss.	7 20		6 68				
1 Commentry Fourchambault Decazeville, O. 4 0/0	9 60		8 90				
2 C ^{ie} Frse. de l'Afrique Occident., A., c. 54	6 »		5 75				
1 Comptoir des Ardennes, A., c. 89	6 »		»				
1 Docks du Havre, O., c. 107	7 20		6 60				
1 Electricité (C ^{ie} Gle d ^r), O., 1 ^{re} série 1 à 10.000, c. 33	9 60		8 87				
1 Electricité (C ^{ie} Lorraine), O. 4 1/2 1913, c. 4	11 25		11 25				
1 Electricité Dijonnaise, O., c. 42	12 »		11 25				
1 Electr.-Métallurgie de Dives, O. 4 0/0, c. 34	9 60		8 894				
1 Energie Electrique du Lit. Méditerranéen :							
— O. 4 0/0, c. 2	9 60		8 95				
— O. 5 0/0, c. 20	12 »		11 25				
1 Est-Lumière, O. 4 1/2, c. 26	10 80		10 17				
1 Et. Thermal de Vichy, A., c. 33	14 40		11 85				
1 Forges et Chantiers de la Méditerranée :							
— O. 5 0/0, c. 2	12 »		11 25				
1 Hutchinson (Etabl.), O., c. 32	11 70		10 95				
1 Lebou et C ^{ie} (Gaz), O. 4 0/0, c. 48	9 60		8 87				
— — O. 3 0/0, c. 38	7 20		6 58				
1 Penarroya, O. 1904, c. 39	10 80		10 05				
— — O. 1913, c. 16	10 80		10 06				
— — O. Prod. Chim. de Marseille-Lestaque	12 »		11 25				
1 Port de Bizerte, O. 4 1/2 1899, c. 32	10 80		10 08				
— — O. 4 1/2 1910, c. 10	10 80		10 08				
1 Port du Rosario, O. 5 0/0, c. 23	12 »		11 25				
1 Port de Tunis, Sousse et Sfax, O., c. 41	9 60		8 91				
1 Sablières de la Seine, O., c. 16	»		11 25				
4 Salins du Midi, O. A. de Jouis., c. 61	9 60		6 78				
2 Sté Métal. de l'Ariège, O. hyp. 5 0/0, c. 21	12 »						

207000	208157	208414	209392	209535	210912	212067	553592	554264	554778	555178	556587	557051	557072	161358	161790	161932	162386	162497	162715	163100
212239	213099	214506	215391	216268	216859	217424	557295	559071	559267	559276	559634	560411	560684	163124	163720	165057	167000	167013	168180	168221
217886	218548	219531	219981	220445	221483	223259	561578	562486	563982	564728	565129	565836	565980	168807	169868	172104	172411	172420	172600	174802
225207	226582	226727	227463	227692	228051	228656	567491	568039	568093	568174	569250	569318	569437	175238	176158	178767	181025	181653	181838	182352
229416	229754	229881	230095	230519	231144	232277	570702	571052	571312	571545	571827	572053	572107	183086	183312	185757	185895	185982	186240	186365
232580	234309	234501	235120	235408	235844	236456	572286	572305	575021	575167	576462	576760	577549	187157	187293	187348	187437	187695	189826	190382
236854	237096	237146	237300	238398	238558	238685	577680	577690	577886	578409	578458	578659	579078	191035	191364	191898	191974	192138	192388	192420
238717	238753	239917	240723	240830	241572	241799	579152	579502	579586	579662	580326	580686	581001	192506	193027	193170	193725	193963	194834	195183
242094	242375	243330	243371	243590	243625	243664	581252	581483	582034	582345	583440	583835	583993	195615	196600	196671	197114	197409	198132	198349
243743	244210	244340	245317	246154	246761	247075	584485	585435	585767	586412	586621	588114	589915	199356	199382	200612	201039	201280	201354	201544
247088	247433	247696	248505	248526	248724	249035	590017	591385	591755	591932	592945	593403	593828	203225	205759	206385	206417	207612	208169	208452
249657	249695	249908	250085	250482	252748	252975	594162	595010	595030	595207	595365	596321	596729	208751	208939	209097	209229	209400	209736	209849
253464	253753	254279	255168	255226	255741	258801	597213	598108	599427	599499	600995	601544	602086	211774	212431	212684	213676	214720	214911	214911
259022	259546	260037	260526	260711	260833	261270	602420	603719	604070	604385	604521	604833	605586	215057	215215	216144	216718	216769	217238	219087
262096	263050	263267	263302	263660	264009	264253	606299	607351	607517	607780	607897	608335	608639	219998	221075	221792	221843	222850	223333	223333
264874	265146	265250	265305	266447	267891	267973	609703	610095	610515	610825	611003	611108	611304	223546	223897	225228	225825	227514	227863	227959
268553	269065	269282	269423	269818	270957	271027	611364	611514	611686	612510	614134	614270	614355	228601	230014	231149	233232	233908	234506	234844
271208	271328	271848	272057	272378	272542	272704	614362	614428	615730	615911	615985	616331	616483	235002	235179	236250	236339	237430	237532	238274
272943	272996	273357	274107	275221	275773	275802	616849	617107	617204	617945	618465	619224	619231	238806	240193	240454	240476	240536	240715	240715
275945	277318	277347	277630	277644	278887	279328	619538	619661	619869	620434	620597	621016	621197	244574	244784	245214	245778	246963	247127	248133
280316	280650	281898	282155	282450	283310	283835	621335	622530	622626	622886	623087	624501	624963	248435	248758	249250	249826	250607	255448	256413
284499	284794	285120	286092	287596	287655	288362	626085	627558	627982	628037	629004	629611	629693	256520	256771	258134	258542	259019	259360	259742
288653	288757	289731	290269	290340	291004	291368	631166	631325	631636	631872	632021	632352	632477	260045	260900	262213	262214	262334	264305	265907
291519	292007	292765	292927	293226	293232	293450	632790	633552	633980	634737	635152	635155	635472	265910	266664	267220	267271	267382	267967	267967
293673	293681	294051	294155	294497	294896	295025	636307	636638	636915	638148	638190	638598	639233	268451	268753	269158	269284	271366	272043	274320
297350	297435	297450	297510	299251	299488	299845	639453	641832	641874	642127	642593	643019	643199	275034	275460	275835	276657	276807	277339	277825
300659	300871	301784	302656	303458	304012	304029	643219	643280	643737	644228	644776	644804	645319	278090	278727	278806	280167	281432	281719	281719
307108	307196	307680	307813	308211	308365	308475	645431	645442	645798	645833	646991	647352	648633	281776	281885	282213	283463	284846	285086	286582
310126	310587	311102	311339	312369	312604	312807	649102	649221	649538	649661	649917	650895	651280	287188	287459	288025	289249	290359	290378	290683
312832	313051	314380	314685	315631	316284	316424	651384	652048	652969	653327	654912	655843	656064	290940	291168	291715	292611	293083	293228	293267
316470	317327	317530	317764	319041	319664	320457	656438	656723	657269	658853	659281	659709	659806	293410	295687	295808	296469	297481	298653	298653
320797	321117	321361	322121	322959	323395	323650	660043	660724	661098	661971	663178	663408	663699	301998	302175	302550	303160	303370	305449	305658
324617	324721	304904	325235	326254	326661	326687	666404	666502	666505	666519	666546	666647	666674	305883	306008	306097	306207	306867	307140	307656
327164	327185	327207	327645	329148	329344	3														

28715 28818 29114 29238 29491 31006 31946
 32096 32253 32417 32501 32811 33165 34253
 34513 34841 35314 35885 35969 36213 36880
 37260 37501 37530 37936 38036 38406 38739
 39075 39120 40391 40486 40837 41015 41485
 41834 41917 42629 43207 44110 44512 44787
 44854 44908 45396 45416 45509 45586 45948
 46579 47675 47982 48350 48410 48972 49221
 49294 49326 49627 50601 50644 50730 51633
 51722 52392 52883 53734 53823 55010 55595
 56003 56904 58141 58467 59019 59858 60101
 60629 61132 61462 61653 62142 63168 63360
 64835 65006 65063 65368 65410 65737 65776
 65793 66124 66919 67084 67124 67324 67476
 68434 68480 68488 68632 70053 70667 70880
 70957 71203 71525 72351 72793 73891 73978
 74338 74389 74498 75086 75553 76325 76753
 76941 78291 78871 78952 79042 79100 79592
 79597 79764 80310 81043 81079 81495 82266
 83254 83472 84196 84265 84821 84976 85130
 85188 86092 86148 87171 87309 87330 87988
 88036 88391 88419 88589 89331 89736 90066
 90321 90609 90697 90991 92042 92272 92287
 92929 93379 93865 93951 94335 94490 94938
 94993 95261 95537 95956 96299 96759 96902
 97080 97081 97607 98253 98920 99418 99554
 99753 100137 100151 100822 100974 101194 101306
 101644 101771 101864 103106 103125 103327 104261
 104279 104439 104642 104904 105155 106364 106444
 106897 107053 107304 107372 107514 107644 107993
 108334 108468 109061 109438 109549 109636 109744
 110090 110687 111774 114837 114855 112237 112640
 112768 112956 113291 113306 113593 113951 114754
 115518 115556 115792 116104.

Remboursement le 1^{er} novembre 1914.

Ville de Paris 1876.

Tirage du 10 août 1914.

Liste numérique des obligations sorties remboursables au pair :

350 690 761 823 1381 744 2459 3082 134 251 294
 669 888 4327 405 587 755 855 5208 6384 675 7105
 128 178 564 639 646 8183 213 274 537 809 813 9124
 567 712 910 10905 11116 426 465 112026 31 62 147
 410 811 987 13430 833 850 14159 247 447 597 998
 15047 94 194 269 535 558 609 630 746 753 851 16073
 740 874 17074 89 336 439 788 876 890 18026 127
 445 630 903 981 19402 650 811 954 20005 370 436
 547 830 21133 330 373 222242 327 424 23063 94 98
 150 204 383 523 797 804 21049 225 226 333 414 644
 744 850 948 25050 638 669 798 947 26023 79 96 127
 211 229 462 557 677 743 744 27313 688 791 943
 28417 446 559 615 876 877 29763 30347 475 31073
 74 252 360 474 478 485 765 850 928 32010 125 147
 307 688 821 33466 656 734 34024 87 88 795 796
 35002 176 680 716 858 863 36007 784 901 37048
 195 748 871 38335 832 39037 243 250 298 475 490
 784 786 40264 393 502 925 41107 406 42347 457
 631 635 810 818 43425 533 687 702 869 990 41057
 120 439 444 746 902 45108 244 394 399 415 681 683
 814 46043 309 388 674 712 854 47375 406 562 663
 18351 380 491 621 779 810 867 868 939 19255 648
 756 50023 38 156 322 484 620 51022 140 489 52066
 369 370 494 823 885 53030 122 144 170 479 949
 54103 148 668 816 830 853 55145 740 820 56025
 102 374 724 738 929 968 57061 291 323 514 848 885
 58116 314 994 59340 579 959 60144 174 308 360
 61146 172 306 360 495 62127 269 338 510 746
 63043 273 687 61033 76 98 157 848 957 992 65029
 570 783 785 793 66157 177 207 282 686 696 794 903
 914 986 67124 288 571 712 845 68294 832 70018
 41 375 488 548 582 814 71005 466 484 821 72101
 137 177 488 748 829 73222 479 574 827 879 74045
 142 264 589 941 75070 321 408 539 734 838 76130
 160 426 870 900 77089 154 167 264 78351 573 871
 79079 563 741 751 879 80128 328 635 81063 93
 237 363 477 82234 257 421 506 547 83209 461 672
 703 84274 445 513 531 753 763 85037 169 186 297
 396 494 559 664 675 691 755 880 86104 308 683
 87166 514 595 88070 139 89129 165 189 390 673
 811 817 889 90188 347 659 91842 92044 198 201
 232 745 888 93227 480 540 550 94319 390 517 521
 586 95072 113 281 439 970 96179 436 577 97052
 77 93 131 334 538 576 602 768 870 98356 498 550
 575 595 758 853 99000 6 34 491 529 844 858
 100203 304 746 101052 353 780 102349 361 628
 933 950 103322 574 759 915 104004 53 163 568
 851 105373 451 493 607 725 862 106560 107049
 109 122 247 444 741 845 859 108276 303 629 703
 109188 110006 10 36 423 515 596 603 652 941
 111385 416 526 531 624 835 859 907 112148 852
 1113222 246 601 621 684 702 891 114093 199 457
 591 668 694 802 851 876 115021 266 337 116137
 324 346 405 744 749 891 117306 427 485 852 907

Remboursement le 25 août 1914.

Ville de Paris 1905.

Tirage du 1^{er} août 1914.

Liste numérique des obligations sorties remboursables au pair :

103 369 735 784 797 912 1104 249 250 285 422 424
 718 733 809 811 836 942 2182 253 415 695 712 765
 3022 388 514 526 578 786 839 2016 34 93 104 255 259
 342 420 618 739 821 959 969 5006 52 70 117 152 294
 357 389 422 423 558 639 6142 238 298 348 532 559
 832 924 7068 237 267 741 755 970 8040 144 426 453
 710 714 736 746 748 817 827 840 858 912 9016 37 104
 147 208 233 265 321 334 533 766 910 924 968 10099
 111 140 220 367 503 587 653 698 853 890 914 945
 11094 140 186 338 341 442 479 516 544 546 599 672
 729 746 813 825 828 12066 171 245 328 606 664 706
 794 910 13185 324 618 685 734 755 840 901 954
 14050 341 375 385 586 727 832 857 15075 145 200
 231 349 406 507 590 627 655 659 713 801 877 910 921
 16143 203 257 264 338 346 628 891 952 17136 224
 511 592 616 658 712 833 845 933 18110 284 338 392
 520 613 681 688 974 19078 94 177 190 280 316 335
 485 533 595 654 720 780 792 869 20123 147 203 254

398 439 457 462 609 645 768 891 21017 21 217 252
 350 437 558 806 847 893 980 22365 552 644 676 681
 764 899 23034 88 167 229 265 349 24276 292 318
 349 503 556 578 656 725 749 780 806 809 859 896
 25033 404 416 578 598 612 734 789 26018 48 109
 219 417 502 677 833 996 27023 123 126 136 313 319
 341 421 446 537 588 638 659 850 28112 162 182 349
 491 510 640 740 809 831 955 986 29057 157 277 427
 500 550 623 697 709 3036 85 193 336 364 453 796
 826 31054 59 76 104 386 450 520 581 662 684 734
 792 803 824 878 907 32057 77 406 408 593 635 768
 818 833 869 33008 13 133 161 192 448 491 680 739
 31020 194 449 466 504 620 689 731 769 779 795 825 954
 35055 86 130 162 179 419 445 538 669 710 741 764
 826 889 36030 360 643 655 702 724 745 774 911 992
 37126 149 343 356 422 432 481 637 875 921 938
 38024 97 146 411 423 571 741 39060 153 399 565
 733 746 999 41001 29 76 112 320 507 680 748 785
 793 829 038 917 41036 50 145 157 183 307 337 468
 479 530 666 769 871 889 977 988 42234 248 319 355
 410 426 468 536 556 923 941 43053 64 93 129 163
 434 576 643 704 744 749 863 872 880 44039 224 345
 483 648 826 848 45020 150 208 408 584 590 603
 46008 62 81 255 274 475 565 572 589 672 726 850
 852 931 951 47013 185 205 233 255 312 587 741 750
 853 882 958 48022 176 220 270 301 325 339 418 475
 504 507 751 876 888 49125 175 220 312 439 555 640
 641 654 724
 50125 152 171 276 317 328 398 434 571 627 653
 692 920 941 978 51188 198 199 246 471 613 614 633
 722 727 735 887 973 994 52001 68 152 335 421 424
 426 452 498 524 621 815 858 872 887 53099 110 136
 165 174 360 362 368 623 637 809 904 935 978 54053
 246 272 313 376 391 418 520 695 758 789 827 867 964
 55136 163 170 173 176 511 704 722 877 886 918
 56294 425 752 951 976 57025 40 120 165 179 346
 356 708 58172 215 261 288 315 352 408 463 477 530
 898 937 983 59007 48 131 137 156 365 620 715 723
 803 854 950 60014 229 299 325 330 477 529 820 828
 844 875 61002 10 117 356 531 596 631 709 747 766
 841 864 865 878 887 960 62000 49 161 272 282 385
 506 570 600 681 806 836 943 63084 241 407 443 539
 654 699 953 958 64055 196 331 472 594 628 691 793
 830 832 972 65061 182 310 397 439 492 626 651 784
 827 947 66189 272 378 415 475 509 511 609 827 938
 67021 189 265 372 475 496 503 838 849 68111 136
 163 243 341 803 69029 53 68 71 98 149 317 365 397
 433 556 587 607 731 852 872 70030 248 278 346 496
 527 555 807 829 982 71000 13 390 463 607 818 978
 72219 278 299 433 477 479 610 670 777 887 891
 73024 334 346 381 492 673 842 916 930 74222 245
 309 333 343 418 501 546 547 793 806 905 967 75046
 266 275 423 502 580 76105 132 215

553 696 862 868 934 **125030** 299 377 544 612 661 917
126310 325 375 468 496 500 509 510 524 664 802 806
881 896 **127097** 102 112 180 218 449 506 568 665 745
759 812 816 913 943 **128005** 91 204 258 337 341 370
384 450 635 668 738 813 864 **129044** 185 202 280 344
714 731 784 **130225** 272 300 366 395 402 538 558 625
812 814 886 891 895 962 **131348** 383 481 556 645 654
831 867 915 **132268** 320 364 414 452 719 726 840 940
991 **133080** 506 591 626 669 825 864 983 **1341163**
193 688 708 773 831 **135010** 14 210 368 404 415 460
679 706 749 813 869 907 987 **136058** 89 96 195 266
281 287 463 555 **137112** 123 162 300 528 918 **138117**
190 197 254 476 652 699 734 825 854 998 **139050** 274
322 509 850 984 **140003** 28 45 89 99 117 170 217 263
686 751 756 811 931 **141085** 97 160 178 205 315 415
612 667 680 827 890 907 944 **142213** 441 548 603 688
788 892 917 **143060** 187 199 320 364 398 732 900 994
144013 71 213 245 300 339 393 522 614 724 743 779
815 879 995 **145117** 135 141 164 365 528 602 653 684
725 729 758 801 871 954 **146068** 83 97 112 185 365
405 719 791 793 **147105** 178 182 258 372 418 483 570
573 658 661 668 679 723 871 953 **148052** 219 648 703
772 926 978 **149050** 169 179 499 532 772 805 849 993
150071 225 238 263 314 354 368 491 504 522 529
584 622 696 792 859 **151037** 138 182 194 238 263 463
524 575 645 720 730 760 978 **152051** 124 292 349 747
779 877 957 **153108** 182 248 306 374 407 495 555 691
734 951 985 **154026** 81 93 113 216 248 391 478 529
576 624 723 788 810 837 843 887 945 966 **155164** 654
691 699 756 786 971 **156085** 120 158 200 236 329 595
634 **157115** 360 401 529 568 578 670 710 773 813 869
877 940 **158081** 154 518 651 712 774 791 803 809 831
946 **159551** 601 799 810 965 **160015** 31 191 249 365
914 **161204** 207 292 340 368 378 402 501 527 614 786
863 875 908 970 **162036** 88 93 274 346 403 548 550 775
781 810 953 993 **163168** 239 323 636 653 688 797 812
850 **164005** 419 528 534 625 729 801 911 **165127**
154 327 501 759 904 940 956 **166013** 41 65 308 321
364 465 524 528 600 828 889 897 **167118** 256 329 367
456 589 828 **168038** 160 755 874 927 977 994 **169034**
52 97 108 110 329 370 533 663 762 964 968 **170009**
141 164 201 297 888 932 **171329** 620 679 970
172113 169 170 **173060** 122 179 232 267 372 389
510 600 606 684 934 **174043** 194 467 514 793 827 886
989 **175136** 194 526 552 556 603 748 804 **176042**
73 78 189 223 325 334 398 476 521 801 896 965 976
177059 139 180 332 402 412 745 935 945 **178066**
269 310 522 752 896 **179089** 128 180 249 317 343 447
517 583 697 789 **180104** 144 209 218 280 529 604 610
670 955 957 960 **181028** 134 255 341 527 664 694
182138 227 265 288 297 421 553 583 640 668 738 759
183032 43 102 118 302 622 707 765 795 **184008** 18
134 158 201 350 397 686 697 822 **185279** 728 928
186166 307 414 627 636 694 835 863 938 **187141**
158 223 340 407 734 816 877 **188023** 132 145 368 500
632 651 752 778 864 914 915 950 **189215** 363 533 636
692 893 **190017** 79 111 142 277 303 328 401 445 531
601 628 629 661 668 670 764 853 861 906 992 **191075**
451 553 646 674 703 765 812 836 885 895 **192065** 179
191 194 278 284 363 399 486 714 809 859 895 901 903
193180 395 510 674 691 750 767 950 **194109** 259
269 350 400 420 455 505 555 568 593 647 684 785 811
195024 189 231 353 418 469 669 824 867 977
196152 206 229 259 369 385 422 449 729 **197288**
362 429 488 796 828 835 897 970 **198083** 172 407 413
612 645 701 711 728 754 760 827 863 **199023** 25 389
415 443 452 492 572 660 738 773 807 816 833

200030 75 78 234 345 452 488 575 768 816 863
201031 111 156 208 457 472 485 527 592 905 952
202172 203 279 336 364 447 515 551 560 708 719
203068 294 365 387 399 554 752 866 **204010** 152
232 419 515 657 965 **205144** 284 468 550 585 628 853
206054 155 207 260 281 295 470 551 579 746 800 805
832 835 **207067** 112 211 364 418 444 474 779 **208128**
240 242 617 688 872 **209126** 157 169 179 312 365 433
441 454 585 692 **210172** 205 271 564 771 816 **211326**
348 534 769 771 924 945 **212016** 43 186 327 395 495
504 629 772 794 802 807 910 950 **213112** 354 383 471
792 935 **214019** 360 362 398 421 526 635 755 789 935
215058 212 294 358 372 396 448 601 665 689 791 837
912 **216058** 163 302 366 405 413 508 574 678 777 816
841 953 956 **217128** 143 225 363 516 612 654 681 741
844 941 **218062** 66 69 103 105 186 193 553 634 736
961 **219308** 322 350 454 504 800 975 **220099** 115
300 310 355 357 367 393 400 410 517 543 568 708 747
750 758 955 **221074** 93 185 293 308 332 383 545 650
745 873 895 949 **222106** 240 273 280 304 321 346 511
612 685 687 895 902 990 **223055** 218 267 313 323 439
546 574 635 661 867 987 **224151** 296 319 409 466 476
491 558 733 754 930 **225017** 166 240 269 344 378 447
659 708 717 **226038** 107 167 221 275 277 325 340 443
433 458 512 578 605 610 739 **227073** 75 99 271 282
338 380 412 464 465 483 668 857 932 **228071** 202 325
350 372 379 401 469 625 633 636 681 864 919 983
229012 189 319 569 674 853 880 942 **230220** 222
244 547 595 838 897 **231104** 187 211 244 417 515 533

743 799 842 923 927 955 973 **232037** 265 375 528 858
930 **233025** 35 47 97 170 193 363 374 377 633 674
763 823 878 921 **234076** 388 512 522 549 728 793 796
928 **235284** 423 445 468 543 677 763 890 948 985
236112 206 427 638 667 747 782 869 874 948 955
237003 24 58 173 246 448 456 520 677 784 982
238045 180 245 266 572 597 617 765 784 948 956
966 **239165** 312 574 579 673 682 727 787 842 925
240000 23 155 159 205 342 348 555 616 642 901
241013 402 238 432 588 599 974 996 **242069** 147
272 288 316 330 632 **243105** 323 468 697 847
244037 68 164 170 174 200 346 369 464 497 668
245029 138 232 253 292 563 746 778 803 841 905 982
246015 283 374 380 665 714 841 857 978 **247098**
170 245 405 436 487 784 821 823 **248032** 83 201 203
868 893 992 **249085** 306 504 519 618 664 688 979
250074 105 221 339 420 697 725 757 782 **251033**
180 219 249 412 489 546 564 644 871 991 **252039** 270
295 388 396 573 631 961 969 990 **253043** 44 55 77
118 123 277 292 391 411 460 610 633 716 721 723 868
921 **254081** 128 164 402 455 543 612 636 675 692 784
899 957 965 994 **255040** 56 84 526 538 567 601 618
628 699 705 709 739 832 870 **256100** 104 106 147 272
283 322 468 476 544 615 724 817 902 930 932 981
257001 287 397 401 546 556 588 625 639 651 666 926
957 **258118** 184 316 631 674 684 736 800 851 862 886
259249 326 382 561 607 635 780 798 812 **260099**
102 290 459 502 682 730 807 824 854 **261027** 34 151
244 502 676 744 788 793 814 827 883 **262090** 95 195
236 309 387 393 525 634 639 682 757 812 939 954
263053 127.

Remboursement le 1^{er} septembre 1914.

Ville de Paris 1904.

Tirage du 25 août 1914.

Liste numérique des obligations sorties remboursables au pair:

770 **1795** **2178** 653 700 **3451** 792 5112 226 332
337 494 **6169** 192 232 440 950 **7197** 8041 180 9102
439 801 871 952 **10229** 478 595 **11474** 704 **12498**
949 **13466** 496 **14428** 557 711 900 **16299** 474 **18162**
338 500 927 986 992 **19069** 147 229 498 558 645 953
20055 306 326 **21777** 985 **22183** 371 411 **23987**
24781 **25308** 317 639 823 **26127** 859 **27091** 100
316 872 **28560** 828 **29102** 334 876 **30076** 233 261
482 927 **31425** 537 590 690 **32059** 515 558 **33836**
981 **34032** 356 609 670 **35090** 648 930 **37141** 513
38061 117 450 533 729 944 **39077** 125 593 **40000**
488 **41134** 282 747 42629 **43069** 696 705 926
41188 693 960 **45224** **46121** 310 **47287** 638 835
48173 494 790 912 **49458** 539 913 **50515** **51305**
445 613 891 **52383** 424 560 **53036** 625 **54348** 718
55114 485 846 <

35721	35730	36471	36480	39771	39780
44571	44580	48921	48930	56671	56680
57571	57580	81651	81660	84041	84050
90061	90070	102651	102660	105091	105100
107261	107270	108571	108580	111641	111650
118211	118220	119621	119630	121831	121840
132111	132120	134461	134470	135821	135830
139181	139190	140931	140940	153591	153600

3^e mission.

131 à 140	4351 à 4360	28061	28070
32781	32790	39221	39230
40761	40770	46771	46780
50761	50770	62321	62330
67631	67640	69531	69540
78531	78540	81611	81620
82491	82500	84171	84180
85561	85570	93241	93250
104601	104610	123451	123460
144591	144600	145831	145840
171021	171030	171691	171700

Remboursement le 3 novembre 1914.

Emprunt Russe 3 1/2 0/0 or 1894.

Tirage du 1^{er} octobre 1914.

Obligations.

A 125 roubles-or :	
16751 à 16775	19926 à 19950
32476	62026
68626	87051
87726	99876
160451	173526
208826	209576
229376	229700
265451	266251

A 625 roubles or :	
293976 à 294000	299276 à 299300
322076	328876
348326	363126
369851	375151
405676	407301
425901	430426
449526	500826
544826	558701
610626	610650
645276	645300

A 3.125 roubles or :	
653326 à 653350	659301 à 659325
667201	667225
685676	686700
711576	711600
730101	730125
759276	759300

Remboursement le 1^{er} janvier 1915.

Emprunt Russe 4 0/0 or 1889.

Tirage du 1^{er} septembre 1914.

Obligations.

A 125 roubles or :	
11726 à 11750	21651 à 21675
40676	40700
129001	129025
133751	133775
156226	156250
174401	174425
193426	193450
259776	259800
323026	323050
376826	376850
395976	396000
436926	436950
459601	459625
475776	475800
500951	500975
516801	516825
543626	543650
584226	584250
607026	607050
632151	632175
687701	687725
709576	709600
748751	748775
767401	767425
787751	787775

A 625 roubles or :	
812026 à 812050	814001 à 814025
815151	815175
879101	879125
908976	909000

A 3.125 roubles or :	
930851 à 930875	931801 à 931825
966376	966400
989476	989500

Remboursement le 1^{er} décembre 1914.

Emprunt Russe 3 0/0 or.

Tirage du 1^{er} octobre 1914.Obligations 2^e émission 1894.

A 125 roubles-or :	
1026 à 1050	6476 à 6500
48801	48825
60301	60325
94026	94050
118651	118675
131601	131625
148676	148700
196676	196700
223826	223850
242451	242475

A 625 roubles or :	
271701 à 271725	294676 à 294700
303626	311026
319876	319900

Remboursement le 1^{er} janvier 1915.

Emprunt Russe 4 0/0 or.

Tirage du 1^{er} octobre 1914.Obligations 6^e émission 1894.

A 125 roubles or :	
101 à 125	5551 à 5575
26626	26650
71476	71500
95876	95900
108151	108175
145226	145250
153951	153975
165476	165500
209751	209775
230326	230850
366051	366075
387051	387075

A 625 roubles or :	
401201 à 401225	404376 à 404400
447151	447175
521876	521900
608626	608650
639401	639425
675276	675300
704901	704925
731001	731025
785901	785925

A 3.125 roubles-or :	
861326 à 861350	866126 à 866150
887501	887525

Remboursement le 1^{er} janvier 1915.

Chemin de fer Transcaucasien.

Tirage du 16 octobre 1914.

Obligations 3 0/0.

A 125 roubles-métalliques :	
2781 à 2800	12661 à 12680
24761	24780
28981	29000
36621	36640
43041	43060
52761	52780
55561	55580
65881	65900
90181	9020

Litt. F, à 400 couronnes :
125 325 649 962 1164 269 309 408 467 744 768 780.

SÉRIE 1891

Litt. A, à 4.000 couronnes :
256 302 493 651 844 947.

Litt. B, à 2.000 couronnes :
452 511 589 599.

Litt. F, à 400 couronnes :
95 775.

SÉRIE 1892

Litt. A, à 4.000 couronnes :
344 359 465.

Litt. B, à 2.000 couronnes :
125 185 445 712.

Litt. F, à 400 couronnes :
257 295.

SÉRIE 1893

Litt. A, à 4.000 couronnes :
23 292 425 504 732 950.

Litt. B, à 2.000 couronnes :
88 120 260 347 1161 200 400.

Litt. C, à 400 couronnes :
50 402.

SÉRIE 1894

Litt. A, à 4.000 couronnes :
258 260 577 1014 69.

Litt. B, à 2.000 couronnes :
12 605 747 943 1044 398.

Litt. C, à 200 couronnes :
20 37 205 334 393 1230 259 295 297 743 870 930.

SÉRIE 1895

Litt. A, à 4.000 couronnes :
149 617 670 837 855 1025 353.

Litt. B, à 2.000 couronnes :
477 810 1028 281 326 485 529 904 925.

Litt. F, à 400 couronnes :
109 706 791 1036 59 868 887 889 890 2052 126

252 745 895 3180 340 355 748 757 787 918 4002 15

70 240 731 866.

SÉRIE 1896

Litt. A, à 4.000 couronnes :
120 360 395 834 972.

Litt. B, à 2.000 couronnes :
265 447 679 908 916 960 1120 689 918.

Litt. F, à 400 couronnes :
168 461 674 686 916 940 1336 379 535 980 2121 434.

SÉRIE 1900

A 500 francs :
509 818 1069 127 262 264 721 863 2406 636 695

3022 28 291 360 400 761 770 974 4205 261 915 5463

580 652 845 6193 460 729 7066 358 676 677 727

8101 615 719 9025 167 261 332 406 421 553 629 740

901 11011 72 104 204 684 985 12046 280 573 860

13447 664 671 733 743 793 14295 611 15224 558

737 16131 281 518 720 998 17033 357 18364 19183

825 856 20246 484 578 21239 439 477 505 22178

407 473 24042 47 860 25054 275 523 678 26021

370 406 27167.

Remboursement le 2 janvier 1915.

SÉRIES 1902, 1905 ET 1907

L'amortissement a été effectué par rachat.

Chemin de fer Orel-Vitebsk.

Tirage du 1^{er} octobre 1914.

Obligations 4 0/0.

A 125 roubles-or :

611 à 615	686 à 690	2706 à 2710
3031 3035	4181 4185	4576 4580
4761 4765	4941 4945	5161 5165
5491 5499	6031 6035	6156 6160
6231 6235	6251 6255	7401 7405
8131 8135	8256 8260	9106 9110
9261 9265	9286 9290	9416 9420
9986 9990	12251 12255	12756 12760
12891 12895	13401 13405	13701 13705
13876 13880	14081 14085	14786 14790
14961 14965	15316 15320	15376 15380
15526 15530	17561 17565	17891 17895
18401 18405	19096 19100	19481 19485
20256 20260	20831 20835	21351 21355
21526 21530	21771 21775	21961 21965
22116 22120	23666 23670	23831 23835
24576 24580	25326 25330	25711 25715
26066 26070	26546 26550	27941 27045
27861 27865	27866 27870	28411 28415
29166 29170	29281 29285	30116 30120
31301 31305	31631 31635	31636 31640
31846 31850	32176 32180	32266 32270
32441 32445	32486 32490	33791 33795
35496 35500	35531 35535	35761 35765
37036 37040	37591 37595	37676 37680
37711 37715	37891 37895	38031 38035
38386 38390	38411 38415	39021 39025
40336 40340	41021 41025	41666 41670
41811 41815	41961 41965	42716 42720
43136 43130	43196 43200	43241 43245
43396 43400	45646 45650	45681 45685
45971 45975	46046 46050	46726 46730
46871 46875	47026 47030	47036 47040
48011 48015	49296 49300	49596 49600
50471 50475	52826 52830	53131 53135
56076 58080	57261 57265	57721 57725
57931 57935	58216 58220	59586 59590
60591 60595	60976 60980	61171 61175
61491 61495	61721 61725	61821 61825
62876 62880	63706 63710	63851 63855
64351 64355	65836 65840	66526 66530
66746 66750	66786 66790	66936 66940
67761 67765	69156 69160	69491 69495
71516 71520.		

A 625 roubles-or :

74571 à 74575	74986 à 74990	75366 à 75370
76016 76020	76531 76535	76951 76955
77306 77310	77856 77860	78176 78180
78646 78650	78861 78865	81146 81150
82256 82260	82791 82795	82846 82850
82906 82910	82951 82955	83396 83400
83956 83960	84471 84475	84951 84955

84961 à 84965	85076 à 85080	85151 à 85155
85191 85195	85706 85710	85801 85805
86016 86020	86771 86775	86951 86955
87186 87190	87881 87775	89241 89245
89306 89310	90151 90155	90356 90360
90756 90760	91351 91355.	

Remboursement le 18 octobre 1914.

Chemin de fer de Koursk-Kharkof-Azof.

Tirage du 16 octobre 1914.

Obligations 4 0/0 1894.

A 125 roubles-or :		
301 à 310	781 à 790	2451 à 2460
3531 3540	3901 3910	3961 3970
4621 4630	5371 5380	5851 5860
6081 6090	7711 7720	7891 7900
8691 8700	8971 8980	10551 10560
11091 11100	11111 11120	12241 12250
15311 15320	16301 16310	16881 16890
19101 19110	20631 20640	22851 22860
23641 23650	25321 25330	25691 25700
25981 25990	27601 27610	28180 28190
30681 30690	30761 30770	32051 32060
32551 32560	33761 33770	35271 35280
35291 35300	40381 40390	40591 40600
42631 42640	43811 43820	47741 47750
47931 47940	48631 48640	49261 49270
49841 49850	51221 51230	53941 53950
53981 53990	56293 310 332 370 382 456 466 493	553.

Remboursement le 15 janvier 1915.

Établissements Gaumont.

Tirage du 3 juin 1914.

Obligations 5 0/0 1912.

288 522 581 627 701 744 801 840 886 917 985 1090
91 95 112 122 174 220 276 290 299 421 448 640 671
707 754 762 842 939 955.

Remboursement à 499 fr. 72 net le 1^{er} juillet 1914.

C^{ie} CENTRALE D'ÉCLAIRAGE & DE CHAUFFAGE PAR LE GAZ

LEBON et C^{ie}, 26, rue de Londres, à Paris.

Bulletin mensuel des ventes de gaz et d'électricité.

Novembre	11 1 ^{ers} mois	VENTES
		d'un an à fin
1914..... 2.208.847 99	22.621.746 26	novembre 1914.
1913..... 2.438.295 62	22.386.984 04	
Différ. (1), — 229.447 63	+ 334.762 22	25.362.370 60
(1) Déduction faite de la perte du change espagnol.		