

Le Pour et le Contre

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

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

JOURNAL FINANCIER

PARAISANT LE DIMANCHE

TRENTE-DEUXIÈME ANNÉE — N° 10
DIMANCHE 7 MARS 1915

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



PRIX DES INSERTIONS

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

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

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

Sommaire

Bons de la Défense Nationale; nouvelle élévation de leur limite d'émission; succès de l'émission des obligations de la Défense Nationale. — Finances Britanniques.

Revue de la Semaine. — Chronique des Mines d'or. Entreprises et valeurs en souffrance. Dividendes et Coupons. Assemblées et Bilans. Nouvelles et Informations. Faillites et liquidations. Coupons, Tirages, etc. Cours de la Bourse du 27 février au 5 mars.

BONS DE LA DÉFENSE NATIONALE. — NOUVELLE ÉLÉVATION DE LEUR LIMITÉ D'ÉMISSION. — SUCCÈS DE L'ÉMISSION DES OBLIGATIONS DE LA DÉFENSE NATIONALE.

Le Ministre des Finances a saisi la Chambre d'une nouvelle demande d'élévation de la limite des Bons du Trésor. Le montant de la série dite de la Défense Nationale atteignait, le 26 février, le chiffre de 3.065 millions pour les Bons souscrits en France seulement. Il s'y ajoutait 354 millions des mêmes Bons placés en Angleterre et aux Etats-Unis et enfin 140 millions d'anciens Bons du Trésor ordinaires, ce qui donne un total de 3.560 millions pour l'ensemble des Bons du Trésor. M. Ribot propose d'en éléver la limite de 3 1/2 milliards à 4 1/2 milliards.

Il est remarquable que l'émission des obligations de la Défense Nationale qui donnent un rendement beaucoup plus élevé n'a pas amené une sensible réduction du chiffre des Bons du Trésor en circulation, puisqu'ils ont la faculté de s'échanger contre ces obligations. Il en a été certainement converti un grand nombre, mais les souscriptions nouvelles l'emportent sur le chiffre des conversions.

Quant aux obligations elles-mêmes elles ont un succès considérable; déjà le montant souscrit dépasse 600 millions. Les échanges de 3 1/2 et de Bons du Trésor, comme aussi les remboursements que fait la Banque de France des avances qu'elle avait consenties aux porteurs de 3 1/2 pour la libération de leurs titres, absorbe une partie importante de ces premières souscriptions, mais il reste déjà un important excédent en espèces qui va grossir rapidement maintenant que les conversions de titres sont à peu près terminées.

FINANCES BRITANNIQUES

M. Asquith, chancelier de l'Échiquier, a déposé cette semaine à la Chambre des Communes un premier projet de crédits supplémentaires de £ 37 millions pour l'exercice finissant le 31 mars courant et un second projet de crédits de £ 250 millions pour le prochain exercice, pour la période du 1^{er} avril jusqu'à la seconde quinzaine de juillet.

Le montant total des crédits votés pendant l'année financière 1914-1915 s'élèvera ainsi à £ 362 millions. Ils se décomposent comme suit chronologiquement : Crédits primitifs pour 1914-1915..... £ 100.000.000 Crédits supplémentaires déjà votés..... 225.000.000 Somme actuellement nécessaire 37.000.000

Total au 31 mars..... £ 362.000.000

Soit au total 9 milliards 50 millions de francs.

Sur ce total, £ 275 millions ont été appliqués aux dépenses de l'armée et de la marine, en addition aux crédits ordinaires afférents à ces deux chapitres en temps de paix; 38 millions sur des avances faites par la Grande-Bretagne à ses Dominions; le solde a été prêté à la Belgique et à la Serbie.

Le second projet envisageant l'exercice prochain 1915-1916, demande une somme totale de 250 millions de livres ou 6 milliards 250 millions de francs, en vue de faire face aux dépenses qui peuvent survenir au cours de l'année finissant le 31 mars 1916 pour les services généraux de la marine et de l'armée. Il a pour but toutes les mesures qui peuvent être prises pour la sécurité du pays, pour assurer le ravitaillement et favoriser la continuation du commerce, de l'industrie, des affaires et communications, soit par le moyen d'assurances ou d'indemnités contre les risques, d'avances pour l'achat ou la revente de provisions de bouche et de matériel ou autres, de secours de détresse et généralement pour toutes dépenses autres que celles prévues dans les crédits ordinaires accordés par le Parlement, provenant de l'existence d'un état de guerre.

Ces demandes de crédits, déclare M. Asquith, sont faites avec l'entièvre conviction qu'après sept mois de guerre le pays et l'empire sont toujours décidés à donner une conclusion victorieuse à la cause juste que défendent les alliés.

REVUE DE LA SEMAINE

La prétention de la Chambre Syndicale de fermer, de sa propre autorité, le marché français aux ventes des étrangers était si insoutenable que, dès le début de la semaine, elle a eu la sagesse d'y renoncer. Mais elle n'a pas eu le courage d'y renoncer ouvertement. Le *Message de Paris* lui a bien prêté l'envoi d'une circulaire qui revenait sur la première au point de l'infirmer complètement, mais c'était évidemment une générosité de sa part, car il nous a été impossible de renconfrer personne qui ait été saisi par cette circulaire du repentir. Par contre, tout le monde a reçu de vive voix, en confidence, le mot d'ordre de ne donner aucune suite à l'abracadabrant mesure si bruyamment prise il y a huit jours. Les neutres, les alliés, les Français résidant hors de France peuvent donc, comme devant, réaliser leurs titres, pourvu que la légitimité de leur possession ne fasse pas l'objet d'un doute. Quant aux Austro-Allemands, ils sont depuis le début de la guerre sous le coup de la loi spéciale qui a interdit de faire toute opération, de nature quelconque, avec eux.

La Chambre Syndicale a, d'autre part, interdit l'usage de la pipe au parquet...

**

La physionomie du marché s'est modifiée cette semaine. Il n'est pas beaucoup plus actif, le drainage des capitaux par l'émission des obligations de la Défense nationale ne le permettrait guère, mais il est en hausse générale et très vive. De l'écart considérable que présentent les cours actuels par rapport à ceux que l'on cotoit il y a huit ou dix jours à peine il n'y a sans doute pas grande conséquence à tirer, parce que, à la hausse comme à la baisse, l'effondre des fluctuations résulte moins de l'importance des ordres à exécuter que de la difficulté de leur trouver une contrepartie. Il y a, en réalité, toujours très peu à vendre et très peu à acheter, de sorte que le moindre excédent dans un sens ou dans l'autre, imprime aux cours une brusque oscillation. Un exemple frappant de cette extrême mobilité de la cote due à l'étroitesse du marché est fourni par le Turc Unifié qui tombé en quelques séances, il y a huit ou dix jours, des environs de 60 à 51.50, cours inscrit le 25 février, est maintenant aussi difficile à acheter qu'il l'était alors à vendre; de 51.50, il a passé sans transition à 55, et depuis n'a

pu être coté qu'avec beaucoup de difficulté, après bien des jours d'attente, 60 fr.

Ce qui se dégage réellement de la vive reprise de cette semaine c'est que le marché n'est plus sous l'influence du changement du taux de capitalisation des valeurs qui a été le premier effet de la guerre. Pour majeur qu'il soit, ce phénomène est maintenant accompli; il pourra incontestablement se produire encore de la baisse sur certains groupes de valeurs dont les causes particulières de dépréciation ne peuvent pas être évaluées exactement en l'état actuel des choses, mais ce ne seront plus que des mouvements isolés: la baisse d'ensemble, et notamment celle des valeurs à revenu fixe, est faite; les grands fonds d'Etats sont à peu près de niveau avec la valeur nouvelle de l'argent et, n'étant plus comprimés par une force mécanique supérieure, ils obéiront, désormais, à leur tendance propre telle que la fera le cours des événements militaires.

C'est ainsi que cette semaine l'expédition dirigée par la flotte anglo-française contre les Dardanelles, et les premiers résultats qu'elle a obtenus, ont provoqué la reprise de nos rentes, des fonds russes et du turc. D'un bout à l'autre de la cote, la tendance en a été améliorée, sauf peut-être sur les titres de nos établissements de crédit pour lesquels se pose avec une actualité de plus en plus pressante, la question des dividendes.

Le 3/0 a fait le grand progrès d'atteindre le cours rond de 70 dont il s'était beaucoup rapproché la semaine dernière et de s'y tenir. L'avenir pour lui dépend beaucoup de ce que donnera l'expédition des Dardanelles; l'opinion publique s'intéresse vivement, avec grande raison semble-t-il, à cette direction nouvelle que les alliés paraissent vouloir donner à la guerre. Il ne doit pas y avoir là les mêmes raisons de temporiser qu'ailleurs; aussi est-il probable que les événements y prennent assez vite une orientation claire.

D'ailleurs, il est de plus en plus question de provoquer la liquidation de la Bourse sur le 3/0 en la lui facilitant par le concours d'un syndicat financier, et probablement du Trésor lui-même. Nous avons déjà dit que l'impuissance évidente des acheteurs à payer une différence qui, sur le cours de compensation du 30 juin, est encore de 13 points, conduit à imposer, soit aux intermédiaires, en droit responsables, soit à l'Etat, la plus grosse part de la différence à payer. Débattre la part de chacun avec les intermédiaires, qui représentent à la fois les acheteurs et eux-mêmes, et trouver une combinaison pour avancer les fonds nécessaires est l'objet de pourparlers qui semblent dès maintenant engagés, mais dont on ne peut prévoir encore l'aboutissement. Nous n'entreprendrons pas de discuter les motions plus ou moins saugrenues qui se produisent de-ci de-là et tenteront à mettre la perte à la charge soit des vendeurs, en leur imposant un cours de compensation arbitraire, soit même des reporteurs, sous le prétexte que, en la forme, leur opération a été un achat au comptant et une revente à terme, ce qui aurait pour conséquence de les classer parmi le commun des vendeurs; une vague de bon sens a emporté ces chinoiseries à mesure qu'elles se sont produites. Le problème est ardu à résoudre, mais il est simple dans sa donnée et le restera.

Le 3 1/2 monte lentement avec l'intérêt en cours qui s'ajoute à sa valeur d'échange de 91 fr. Le ministre des Finances nous a appris du haut de la tribune parlementaire que, grâce à la conversion de ce fonds en obligations de la Défense Nationale, le marché s'en trouve déjà à peu près complètement déblayé. Cela veut dire, en termes

KP188

plus explicites, que la masse des porteurs a été remboursée en espèces au moyen des premiers fonds provenant de la souscription aux obligations de la Défense Nationale. Effectivement, le Trésor consent, au fur et à mesure qu'il lui vient des souscriptions espèces aux obligations qu'il émet, à placer celles qui reviennent aux porteurs de 3 1/2 en échange de leurs titres, de sorte que ceux-ci se trouvent ainsi déchargés de leurs obligations et, par là même, remboursés en espèces. A la vérité, ce remboursement ne se fait qu'aux guichets de la Banque de France et au profit des porteurs de 3 1/2 auxquels elle a fait l'avance de leurs deux derniers versements ; mais c'est le plus grand nombre et, bien entendu, la Banque n'est, dans cette opération, que l'agent du Trésor. On ne s'explique pas l'intérêt qu'il a pu y avoir à faire faire ces deux versements, ensemble de 60 fr., pour les rembourser ainsi maintenant ; le tout a été très long, très compliqué, très onéreux pour les porteurs, préjudiciable au marché et au Trésor ; et, finalement, le résultat est le même, à moins qu'il ne soit pire, que si on avait, quand nous l'avons demandé, converti tout bonnement en Bons du Trésor les 31 fr. des deux premiers versements en renonçant au reste. Il en est de la finance savante comme de la musique savante : elle en impose au public par sa complication, mais elle est peu compréhensible.

Les fonds russes sont très logiquement sensibles à l'impression réconfortante produite par le bombardement des Dardanelles. L'entreprise d'ouvrir une libre circulation à travers les Détroits qui ferment toute issue au commerce d'Odessa n'est encore qu'à son début et il reste fort à faire ; mais, si elle est menée à bien, le profit en sera considérable pour la Russie, non seulement immédiatement, mais surtout dans l'avenir. Il peut en sortir l'avènement d'une Russie économique toute nouvelle qui prendrait une grande place comme exportateur sur tous les marchés du monde. La balance commerciale de la Russie est, en effet, susceptible d'être améliorée dans des proportions considérables parce que la faculté de production de la Russie en céréales, en fer et en charbon est de beaucoup supérieure à ce que l'état actuel de ses débouchés lui permet d'écouler. Cette éventualité est si grosse de conséquences que le marché du blé en Amérique, et même celui du change européen, n'a pas attendu davantage pour s'en émouvoir. Il est vrai que la Russie détient en ce moment un gros stock de blé provenant de sa dernière récolte que la guerre l'a empêchée de vendre. Les Détroits ouverts, elle ne tarderait pas à l'expédier, ce qui lui vaudrait des rentrées d'or fort utiles en la circonstance. Le rouble n'a pas varié sensiblement, son cours ayant été amélioré il y a trop peu de temps, mais il remonterait rapidement le jour où les blés d'Odessa pénétreraient dans la Méditerranée. Le tout serait une cause d'amélioration notable du crédit de la Russie. Les 3 0/0 qui étaient bien dépréciés se sont particulièrement relevés.

Avec les fonds russes ont repris aussi les valeurs industrielles russes, celles du moins dont le siège d'exploitation n'est pas situé dans cette partie de la Pologne qui confine à la Silesie et qui est aujourd'hui aux mains de l'ennemi. Des informations nouvelles dont il n'est pas encore possible de contrôler l'exactitude donnent à entendre que les Allemands auraient intentionnellement, et par des procédés techniques, causé de graves dommages aux exploitations houillères de Dombrowa et de Sosnowice. Naturellement tous les titres d'entreprises voisines sont en ce moment tenus en défiante. Mais les titres métallurgiques du centre de la Russie, ou du Donetz, des valeurs d'actualité comme l'action de la Fabrique d'armes de Toula, enfin les titres des exploitations pétrolières du bassin de Bakou, ont vu leurs cours s'améliorer.

Pour le *Turc*, nous avons assez clairement manifesté notre opinion au cours de sa baisse pour n'avoir pas à expliquer la légitimité de sa reprise. Quelle que soit l'issue de cette guerre, mais surtout si la Turquie est rapidement mise hors de combat, les gages du *Turc Unifié* valent mieux qu'un taux de capitalisation qui avait fini par atteindre 8 0/0. L'obligation des *Douanes*, qui n'était à peu près jamais cotée, s'est traitée à 345 ; sans être bien chère elle n'est pas aussi recommandable que le 4 0/0 *Unifié*. On a relevé aussi les cours de la *Banque Ottomane* à 455, dans l'espérance que l'échec de la domination allemande à Constantinople entraînerait la disparition ou au moins l'effacement de la banque concurrente qui s'est fondée récemment sous cette influence. C'est

surtout en pareille matière que les événements seront décisifs. Tout ce que l'on peut dire c'est que d'une façon générale le groupe ottoman a été déprécié avec exagération par suite, moins de l'intervention de la Turquie dans la guerre, que de la suppression du paiement des coupons ottomans aux porteurs non austro-allemands.

A LONDRES

Les transactions au Stock-Exchange, qui allaient en se réduisant de jour en jour, ont reçu un stimulant cette semaine du fait des opérations de la flotte alliée dans les Dardanelles. Néanmoins, l'activité n'a pas été générale ; elle s'est confinée sur quelques groupes seulement : les fonds coloniaux et les valeurs de pétrole.

Le *Consolidé Anglais* reste immobile à 68 9/16. L'*Emprunt de Guerre 3 1/2 0/0* perd une légère fraction à 94. L'émission de £ 11.727.000 de Bons 4 1/2 0/0 de la colonie de Queensland remboursables en 1925 et offerts à 99 0/0, a rencontré un excellent accueil de la part du public. Celui-ci recherche de préférence, à l'heure actuelle, les fonds coloniaux de cette nature dont l'échéance n'est pas trop éloignée.

Les fonds d'Etats étrangers ont été irréguliers. Les fonds argentins ont présenté une tenue assez ferme, le 5 0/0 *1886* se tient à 93 3/4. Les fonds brésiliens, très faibles pendant la semaine précédente, marquent quelques signes de reprise : le *Nouveau Funding* s'avance à 74 1/2, en gain de 3/4 de point, le 5 0/0 *1910* passe de 63 à 63 1/2. Par contre, le *Portugais* est plus faible à 53 et l'*Egypte Unifiée* à 89 1/2, l'un et l'autre en perte d'un demi-point.

Sous l'impulsion qui leur est communiquée par la Bourse de New-York, les valeurs de cuivre restent soutenues ; le *Rio Tinto* est ferme à 58.

Les mines d'or sud-africaines ont été plus activement traitées par le placement, en particulier le groupe *Modderfontein*. Mais c'est le groupe des valeurs pétrolières qui a accapré l'intérêt de la Bourse cette semaine. Le *North Caucasian* passe de 28 sh. à 30 sh.. *Shell* à 4 11/32 ne participe que médiocrement à la hausse. La *Spies* de 14 sh. 6 d. à 15 sh. 8 d.

A NEW-YORK

La guerre domine tout aux États-Unis comme en Europe. Deux événements ont exercé, cette semaine, une influence dominante sur la cote des valeurs et les prix du blé et du coton.

C'est d'abord le bombardement des forts des Dardanelles qui fait présager l'ouverture prochaine des Détroits à la navigation commerciale et la libre exportation des blés russes et roumains. Cette perspective de concurrence américaine s'est traduite par de fortes réalisations qui ont déjà ramené le prix du froment, à Chicago, à 136 cents pour livraison mai ; c'est une baisse de 31 cents sur le plus haut cours atteint il y a un mois.

L'autre événement capital de cette semaine est la déclaration faite par les Gouvernements alliés, en réponse aux attaques des sous-marins allemands, de saisir toute marchandise quelconque suspecte d'être destinée à nos ennemis. Il va en résulter la cessation des expéditions, tolérées jusqu'à présent, de coton américain pour l'Allemagne. Le prix de cet article étant déjà très bas, n'a pas beaucoup fléchi, mais les actions de Chemins de fer, dont le transport du coton est le principal élément de trafic, ont sensiblement fléchi : *Illinois Central* à 103, *Louisville and Nashville* à 111.

La tendance des autres actions de chemins de fer est assez irrégulière. Tandis que l'action *Canadian Pacific* perd encore une fraction à 155 7/8, *Erie* gagne une fraction 21 1/4 et *Atchison* ne gagne pas moins de 2 dollars à 95.

A signaler, la fermeté des valeurs de cuivre grâce à la reprise du métal à 15 cents : *Amalgamated* s'avance à 54 1/4, *Utah Copper* progresse à 52. Les valeurs métallurgiques sont bien tenues, l'action ordinaire *Steel Trust* s'avance à 44 3/8, en reprise de 3 dollars. La hausse extraordinaire du zinc à £ 43 la tonne favorise *Butte and Superior* qui s'inscrit à 49 1/2.

Le change sur Londres, à New-York, n'a pas fléchi davantage cette semaine : il s'est même relevé d'une fraction à 4.81 1/2 ce qui peut s'expliquer tant par la libération prochaine des blés russes que par la vente aux Etats-Unis pour le compte de l'Europe de valeurs américaines, d'obligations de chemins de fer, particulièrement.

Chronique des Mines d'Or

Tout en restant peu actif, le marché des mines d'or a paru moins abandonné cette semaine. L'intérêt du Stock-Exchange s'est porté particulièrement, comme précédemment, sur le groupe des mines de l'Est du Rand, et en particulier sur les *Modderfontein* et la *Springs*.

La *Crown Mines* ne s'est guère écartée de son cours précédent de 100. La *Ferreira Deep* se retrouve à 51.25. *Rose Deep* reste à 46. La *Rand Mines* a regagné une nouvelle fraction à 114.50, la grosse coupure.

La *Goldfields*, qui n'a plus qu'un intérêt secondaire dans les mines sud-africaines depuis qu'elle a appliqué son activité à des entreprises industrielles de tout acabit, est négligée aux environs de 37.25 la coupure de cinq titres.

Mais, comme nous l'avons signalé plus haut, c'est le groupe des mines de l'Est du Rand qui retient actuellement l'attention. Cette partie du Rand n'avait pas, jusqu'à présent, très bonne réputation et l'aventure de l'*East Rand*, il y a quelques années, ne pouvait que fortifier les capitalistes prudents dans leur circonspection à l'égard des mines situées dans cette zone. Après s'être tenu pendant longtemps aux environs de 140, l'*East Rand* avait fléchi graduellement aux environs de 37.25, son cours actuel. On doit reconnaître que depuis trois mois, le rendement de cette mine s'est amélioré ; il a été, en janvier dernier, de 29 sh. 3 d. par tonne, alors qu'il avait rétrogradé à 25 sh. 10 d. en octobre. Ses bénéfices ont légèrement augmenté, mais non dans la proportion de l'accroissement de la production, à cause de l'augmentation des frais de production.

Actuellement, le groupe *Modderfontein* accapare l'attention. La *New Modderfontein*, qui se cote exclusivement à Londres, s'élèverait à £ 43 1/16. Dans le tableau de la production des principales mines pour janvier que nous avons publié il y a quinze jours, on a pu constater que cette Société avait fait £ 64.317 de bénéfices, contre £ 57.742 en décembre. La *Modder B*, cotée sur notre place, a poursuivi ses progrès de 109.50 à 116. Les bénéfices de cette Société ont passé de £ 44.700 en décembre à £ 47.420 en janvier. La *Modder Deep*, entrée pour la première fois le 14 décembre dans l'ère de production a obtenu un bénéfice de £ 7.962. C'est un résultat très satisfaisant pour un début.

La *Springs Mines* reste en vedette au Stock-Exchange où elle s'inscrit à 16 sh. Son capital est de £ 795.000 en actions de £ 1, dont £ 165.000 restent à la souche. La Société a la charge de £ 315.000 d'obligations 6 0/0, qui ont un droit d'option sur les actions non émises jusqu'en avril 1916. Les actions non émises feront sans doute l'objet d'une opération financière destinée à l'installation d'un matériel de traitement sur la base de 30.000 tonnes par mois.

A l'extrême occidentale du Rand, le groupe *Robinson* n'est pas très brillant. La *Randfontein Central* qui s'inscrit, à Londres, aux environs de £ 5/8 a vu réduire sensiblement, en janvier, ses bénéfices par tonne : 6 sh. à peine par tonne, contre 6 sh. 4 d. en décembre, ce qui a eu pour conséquence une forte réduction des bénéfices : £ 58.100 en janvier, contre £ 66.000 en décembre. *Langlaagte Estates* s'inscrit à 23.25 environ. *Randfontein Estates* est toujours négligé à £ 3/4.

Dans le groupe des mines qui n'ont plus que quelques années d'existence, la *Robinson Gold* donne lieu à quelques rares transactions à des cours en légère reprise à 43 la grosse coupure.

Parmi les mines de diamant, la *De Beers ordinaire* a perdu à 237 une partie de sa reprise précédente, la privilégiée reste à 312, la coupure de cinq titres.

Chartered se retrouve à 15.25, aux environs de ses cours précédents.

ENTREPRISES ET VALEURS EN SOUFFRANCE

Emprunts extérieurs de la Province de Buenos-Ayres. — Ainsi que nous l'avons annoncé, le Gouvernement de la Province de Buenos-Ayres ne pouvait, en raison de la crise financière actuelle, effectuer le service régulier de sa dette, se propose de suspendre le service de ses emprunts extérieurs pendant deux années et de remettre aux porteurs des bons de Funding rapportant 5 0/0 d'intérêts et garantis par des affectations spéciales, en échange des coupons venant à échéance jusqu'au 1^{er} janvier 1917.

Les emprunts compris dans le projet de Funding sont les emprunts extérieurs de la Province de Buenos-Ayres dont la liste suit :

- 1^{er} 1908 5 0/0 or (Travaux de drainage) ;
- 2^e 1909-1912 4 1/2 0/0 (Chemin de fer) ;
- 3^e 1910 5 0/0 or ;
- 4^e 1910 4 1/2 0/0 or (Travaux publics) ;
- 5^e 1911 4 1/2 0/0 or (Rambla Mar d'Plata) ;
- 6^e 1913 5 0/0 (Pavage de la Plata).

L'Office National des Valeurs Mobilières, auquel le plan de Funding a été soumis, a présenté diverses demandes dans l'intérêt des porteurs français : abaissement du nominal des bons de Funding afin que les petits porteurs puissent participer à l'opération ; paiement d'intérêts à 5 0/0 sur les coupons, à dater de leur échéance même pour la période précédant leur transformation en bons de Funding ; facilités pour la négociation des reçus de coupons ; démarches en vue de la cotation des bons de Funding ; communication périodique des garanties affectées, etc.

Ces demandes ont été accueillies. Dès que les mesures de réalisation pratique auront pu être prises, que les questions fiscales connexes à l'émission des bons de Funding auront été réglées et que la déclaration au Timbre aura été effectuée, l'Office National portera à la connaissance des intéressés les détails de l'opération.

Etat de São-Paulo 5 0/0 1905. — Comme suite à la note que nous avons publiée au sujet du retard qu'a subi, à cause de la guerre, le paiement du coupon de cet emprunt échéant le 1^{er} janvier, nous sommes en mesure d'annoncer que ce coupon est actuellement mis en paiement aux guichets de la Banque de Paris et des Pays-Bas.

Dividendes et Coupons

Fonds Égyptiens. — Les porteurs de titres des Dettes égyptiennes sont informés que les coupons échus de ces Dettes sont payables, à compter du 1^{er} mars 1915, au change de 25,125 par livre sterling, soit :

8 fr. 793 pour la Dette privilégiée ;

10 fr. 05 pour la Dette unifiée, aux caisses du Crédit Lyonnais.

Rentes Roumaines. — Nous avons signalé qu'un certain retard s'était produit dans le paiement du coupon de certains fonds roumains, particulièrement de celui du 4 0/0 1896 échéant le 1^{er} février.

Nous sommes en mesure d'annoncer que le Comptoir National d'Escompte qui fait le service de cet emprunt, vient de recevoir provision pour le paiement de ce coupon. Tous les coupons échus des emprunts roumains sont ainsi payables tant à la Banque de Paris qu'au Comptoir National d'Escompte.

Crédit Foncier. — Le Crédit Foncier a tardé un peu plus que nous ne l'avions fait prévoir à mettre en paiement l'acompte que nous avions annoncé comme probable pour la seconde quinzaine de février. Il a attendu pour le faire de pouvoir fixer en même temps le dividende de l'exercice. Ce dividende sera de 25 fr., soit inférieur de 12 fr. sur celui de l'année dernière. La première moitié, 12 fr. 50, sera mise en paiement le 15 mars. Le Crédit Foncier n'avait jamais fait usage du moratorium.

Les bénéfices de l'exercice 1914 s'élèvent à 18 millions 207,027 fr. 87, contre 23,156,996 fr. 21 pour l'exercice précédent ; mais ce chiffre s'entend après dotation de diverses provisions pour lesquelles il a été prélevé environ 15 millions l'année dernière. L'ensemble de ces dotations a dû être grossi cette année, car la provision pour risques des prêts a recu 10 millions à elle seule au lieu de 1 million l'année dernière.

Banque Commerciale Italienne. — Le Conseil de cet établissement, dans sa séance du 27 février, a décidé de proposer à la prochaine Assemblée générale, convoquée pour le 27 mars, un dividende de 6 0/0 ou 30 lire par action ancienne. Le dividende de l'exercice précédent avait été fixé à 45 lire.

Obligations 4 0/0 Nord du Portugal. — Le coupon semestriel des obligations de 500 fr. 4 0/0 de la Compagnie Française pour la Construction et l'Exploitation de Chemins de fer à l'Etranger (Nord du Portugal), à l'échéance du 1^{er} décembre 1914, est mis en paiement aux guichets du Crédit Mobilier Français, sous déduction des impôts, soit à raison de 9 fr. 9081 net.

Hauts Fourneaux, Fonderies et Forges de Franche-Comté. — Cette Société, pour l'exercice clos le 30 juin 1914, ne répartira aucun dividende, alors que pour l'exercice 1912-13 le dividende avait été fixé à 6 fr. brut.

Petit Parisien. — L'Assemblée du « Petit Parisien », réunie le 3 mars, a fixé le dividende de l'exercice 1914 à 33 fr. tant par action que par chaque part bénéficiaire. Un acompte de 10 fr. ayant été payé en juillet, il reste à payer un solde de 23 fr., soit net d'impôt 22 fr. 08 à chaque action ou part bénéficiaire nominative et 21 fr. 31 pour les titres au porteur. Ces dividendes sont payables depuis le 4 mars.

Société des Papeteries de l'Ouest. — Cette Société met en paiement, depuis le 31 janvier, le coupon de ses obligations hypothécaires 4 0/0 qui était venu à échéance le 1^{er} décembre dernier. Le montant du coupon sera augmenté des intérêts à 5 0/0 du 1^{er} décembre 1914 au 31 janvier 1915.

Franco-Wyoming Oil Company. — Le Conseil de la Franco-Wyoming Company ayant déclaré le

cinquième dividende sur les actions cumulatives 6 0/0 échéant le 10 mars courant, le Trust français des actions vient d'encaisser le coupon afférent aux certificats au porteur se montant, sous déduction des impôts, à 5 fr. 637 net par action. Le paiement en sera effectué, à partir du 11 courant, aux guichets de la Banque Intermédiaire de Paris, 13, rue Lafayette.

Les porteurs d'actions de préférence devront, en même temps que le coupon n° 5, présenter leurs titres à l'estampillage pour y recevoir la mention indiquant que le capital a été ramené à \$ 5.500.000, par réduction à \$ 10 du nominal des actions ordinaires, par décision des Assemblées du 31 octobre, 10 et 14 novembre 1914.

Utah Copper Co. — Malgré une forte diminution de ses bénéfices, cette Société déclare son dividende trimestriel habituel de \$ 0,75.

Philadelphia Company. — Pour compléter l'information que nous avons publiée dans le numéro du 24 janvier au sujet du paiement en scrips des dividendes trimestriels sur les actions ordinaires Philadelphia Company, nous ajoutons que, par suite de difficultés d'ordre fiscal principalement qui ont été soulevées à l'égard de ce mode de paiement des coupons sur les *certificats français*, le paiement des coupons est retardé jusqu'à ce que ces difficultés soient apaisées.

Assemblées et Bilans

Société Centrale des Banques de Province.

L'Assemblée de la Société Centrale des Banques de Province est convoquée pour le 10 mars, à l'effet d'approuver les comptes du dernier exercice clos le 31 décembre. Les bénéfices de l'exercice sur les opérations courantes ayant été appliqués intégralement aux amortissements, aucun dividende ne sera proposé. Le dividende de l'exercice précédent avait été fixé à 9 fr. net.

Voici comment se comparent les comptes des deux derniers exercices :

	BILAN AU 31 DÉCEMBRE		
	Passif.	1913	1914
Capital :			
1/5 actions A...	—	—	—
4/5 actions B...	100.000.000	» 100.000.000	»
Réserve légale	169.549 34	304.179 02	
Réserve extraordinaire	10.000.000	» 7.500.000	»
Réserve pour installation	105.889 34	»	
Banquiers créateurs	12.337.784 50	8.254.260 05	
Divers créateurs...	14.356.625 05	18.141.490 98	
Effets à payer et acceptations	17.644.954 48	15.370.086 87	
Comptes d'ordre et divers	1.304.790 44	1.374.805 24	
Profits et pertes :			
Report précédent...	169.350 07	590.265 95	
Bénéfices de l'exercice	2.691.993 52	»	
Fr.	158.780 937 54	151.535.058 11	

	ACTIF	
Actionnaires....	Fr.	75.000.000
Caisse et banques	14.085.262 81	11.336.572 10
Portefeuille	14.534.818 69	10.437.782 21
Banquiers débiteurs	2.701.805 31	660.241 02
Divers débiteurs	2.163.275 82	2.171.285 42
Reports et avances sur garanties	5.195.194 80	5.091.331 07
Débiteurs par acceptation	17.500.000	15.583.065 95
Portefeuille-titres	18.723.567 32	21.929.925 60
Participations financières	4.076.000	» 4.141.500
Actions Union Provinciale Immobilière	4.601.033 15	4.629.927 65
Comptes d'ordre et divers	349.979 66	553.427 09
Fr.	158.780 937 54	151.535.058 11

	COMPTES DE PROFITS ET PERTES	
Bénéfices bruts . Fr.	5.772.433	» 2.875.494
Frais généraux	3.080.440	» 2.682.852 77
Bénéfices nets . Fr.	2.691.993 52	192.641 23

La guerre a paralysé l'activité de la Société au moment où, visiblement, elle évoluait vers des principes de gestion très différents de ceux qui avaient fini la mettre en péril.

Le bénéfice net accusé par le dernier exercice ne dépasse pas 192.641 fr. 23 qui ont été affectés à l'amortissement de divers postes de l'actif. Mais, avant inventaire, il avait été pratiqué d'autres amortissements qui ont porté principalement, déclare le rapport des Commissaires, sur les Avances et Reports et sur la plupart des valeurs contenues dans le Portefeuille-titres. Ce chapitre n'en présente pas moins une augmentation sen-

sible de 3.200.000 francs, au sujet de laquelle les Commissaires se bornent à déclarer que le Conseil donnera, sans doute, toutes les explications désirables. Ils ont tenu, toutefois, à signaler que les 10.100 actions ordinaires de la Caisse Commerciale et Industrielle figurent sans changement pour la somme de 12.634.406 fr. 80, soit la moitié du capital versé. Des amortissements ont également été pratiqués sur le chapitre Participations financières, mais, de nouvelles participations ayant été prises, ce chapitre se présente finalement en légère augmentation.

Les amortissements effectués ainsi cette année ne portent encore que sur les dépréciations d'actif dès maintenant certaines et chiffrables, et il en faudra faire d'autres ultérieurement. Aussi, les Commissaires ont-ils tenu à déclarer que « la situation anormale dans laquelle se trouve la Société par suite de la guerre actuelle, par suite également du moratorium qui en a été la conséquence, ne permet à qui que ce soit de prévoir quelle sera la répercussion des graves événements sur la valeur réelle de l'actif social ».

Les amortissements effectués dès cette année à l'inventaire ont nécessité un premier prélèvement de 2.500.000 fr. sur les réserves. Le total de celles-ci s'élève encore à 8.390.000 fr. en y comprenant le solde de 590.265 fr. 95 provenant des bénéfices antérieurs et reporté à nouveau l'année dernière. C'est une marge sérieuse pour couvrir le déchet que fera encore ressortir la révision des divers postes de l'actif quand il sera possible de la faire définitivement. Il semble dès maintenant que l'intégrité du capital soit hors de cause.

Banque de Crédit Hypothécaire et Agricole de l'Etat de São-Paulo.

L'Assemblée de la Banque de Crédit Hypothécaire et Agricole de l'Etat de São-Paulo se tiendra le 30 avril. Il lui sera proposé pour l'exercice 1914, le dividende ordinaire de 5 0/0, qui résulte de la convention avec l'Etat. Pour l'exercice précédent, le dividende avait été également de 5 0/0, plus 1 0/0 à titre de dividende supplémentaire.

Il n'est pas inutile de rappeler les conditions essentielles du fonctionnement de cet établissement. Le Gouvernement de l'Etat de São-Paulo lui a accordé pour trente ans une garantie d'intérêt de 6 0/0 or, jusqu'à concurrence de 50 millions de francs ; ce capital a été constitué par la création de 20.000 actions de 500 francs et de 80 millions obligations 5 0/0 de 500 fr. Des 6 0/0 ainsi garantis, 5 0/0 sont affectés au service d'intérêt des obligations et des actions, et le complément de 1 0/0 est versé aux réserves destinées à l'amortissement des obligations. La garantie de l'Etat fonctionne de la manière suivante : si le compte de Profits et Pertes ne permet pas, sans déficit, d'attribuer 6 0/0 au capital actions et obligations, l'Etat intervient pour parfaire le montant nécessaire.

Voici les comptes du dernier exercice rapprochés de ceux du précédent :

	BILAN AU 31 DÉCEMBRE	
	1913	1914
Passif.	Reis	Reis
Actionnaires	3.172.050 \$000	3.172.050 \$000
Prime de remboursement	4.520.080 620	4.431.625 740
Excédent sur l'amortissement des obligations	550.309 471	681.291 983
Effets escomptés	3.904.229 010	3.222.927 219
Comptes courants garantis	6.009.644 990	4.658.131 620
Prêts sr hypothèque	15.879.154 559	18.053.051 054
Immeubles	1.309.002 809	1.990.954 640
Valeurs appartenant à la Banque	»	81.500 000
Actions en garantie de gestion des administrateurs	31.800 000	31.800 000
Valeurs déposées	»	139.550 006
Garanties diverses	51.616.131 067	67.364.206 567
Comptes divers	788.736 225	978.955 703
Correspondants à l'étranger	668.510 284	710.473 388
— dans le pays	2.752.572 970	4.612.004 240
Caisse	71.511 736	2.832.724 400
Fr.	91.273.373 \$741	112.961.246 \$554

Bénéfices réservés..	53.092 460	123.160 554
Intérêt des actions..	105.150 000	86.923 500
Intérêt des obligat..	558.420 000	633.899 600
Comptes courants..	5.910.691 282	10.208.634 643
Petits dépôts.....	727.148 729	499.162 886
Dépôts à échéances fixes.....	62.757 400	23.069 100
Créditeurs p ^r titres en couverture.....	»	1.543.964 479
Cautionnement des administrateurs...	31.800 000	31.800 000
Valeurs appartenant à des tiers (voir à l'actif).....	»	139.550 000
Garanties diverses (voir à l'actif).....	51.616.131 067	67.364.206 567
Comptes divers.....	161.362 688	193.511 138
	91.273.373 \$741	112.961.246 \$554

COMPTES DE PROFITS ET PERTES

	1 ^{er} semestre	2 ^e semestre
<i>Credit.</i>		
Produit net des escomptes	95.384 \$270	45.683 \$630
Solde des commissions...	14.470 541	8.098 626
Solde du compte intérêts. 1.048.410 239	1.112.641 984	
Déférence de change.....	40.557 749	226.140 570
Produits divers.....	3.066 400	3.097 600
Report du semestre précédent.....	53.092 460	29.970 327
Total du crédit... 1.254.981 \$659	1.425.632 \$737	
<i>Débit.</i>		
Frais généraux.....	293.861 \$468	357.501 \$843
Amortissements divers...	80.732 989	4.283 990
Déférence de change	3.526 100	3.526 100
Prime de remboursement	32.614 650	»
Total du débit.... 410.735 \$207	365.311 \$933	
Rappel du crédit. 1.254.981 \$659	1.425.632 \$737	
Bénéfices nets	844.246 \$452	1.060.320 \$804
Solde crédit à reporter... 29.970 327	123.160 554	
Somme représentant les 6 0/0 garantis par le Gouvernement.....	814.276 \$125	937.160 \$250
<i>Répartition.</i>		
Fonds de prévoyance.....	170.746 \$988	198.900 \$400
Fonds de garantie des actions.....	15.150 375	17.436 \$750
Intérêt des actions.....	75.525 750	86.923 500
Intérêt des obligations ...	552.853 012	633.899 600
	814.276 \$125	937.160 \$250

Les résultats du dernier exercice, le cinquième depuis l'origine de la Société, sont des plus satisfaisants. Le premier semestre avait laissé un bénéfice net de 29.270 \$327 obtenu après prélèvement des 6 0/0 or consacrés à l'intérêt et à l'amortissement des actions et obligations. Le bénéfice net du second semestre, déduction faite des mêmes prélèvements, a atteint 123.160 \$554. Ce solde a été reporté sur le premier semestre de 1915. Ainsi le dernier exercice aura laissé un excédent total de 153 contos en chiffres ronds, après répartition des 6 0/0 destinés au service des actions et des obligations. Il n'est pas superflu d'observer que ces bénéfices ont été obtenus en même temps qu'il était procédé à des amortissements fort importants d'obligations. C'est ainsi qu'il a été racheté, au cours du dernier exercice, 1.739 obligations, ce qui porte à non moins que 6.928 obligations les obligations rachetées au 31 décembre 1914 sur les 80.000 émises en 1909.

Les beaux résultats obtenus par la Banque Hypothécaire de São Paulo font honneur aux financiers qui ont conçu l'idée de sa création et aussi au Gouvernement de cet Etat, un des plus avisés des Etats du Brésil lequel n'a pas craint d'engager son crédit sous forme de garantie aux capitaux d'origine. Le tableau ci-dessous des bénéfices annuels depuis l'origine de la Société démontre la progression des bénéfices, qui a permis d'alléger graduellement la charge de l'Etat, et finalement de se passer du concours de celui-ci l'année dernière.

Exercices	Bénéfices	Remises du Gouvernement pour parfaire les 6 0/0 garantis	Bénéfices dépassant les 6 0/0 garantis	En milreis	
				garantis	6 0/0 garantis
1 ^{er} sem. 1910	339.586	747.150	407.563		»
2 ^e — 1910	755.384	754.162	»	1.222	
1 ^{er} sem. 1911	503.401	761.175	257.773		»
2 ^e — 1911	604.666	758.625	153.958		»
1 ^{er} sem. 1912	659.901	761.275	101.374		»
2 ^e — 1912	679.993	756.341	76.348		»
1 ^{er} sem. 1913	779.521	787.485	7.964		»
2 ^e — 1913	897.465	844.373	»	53.092	
1 ^{er} sem. 1914	844.246	814.276	»	29.970	
2 ^e — 1914	1.060.320	937.160	»	123.160	

* Après avoir porté 4.373 au Fonds de réserve et réparti 30 contos, ou 1 0/0, par action à titre de dividende supplémentaire.

Jusqu'à ces derniers temps, les débiteurs de la Banque avaient observé ponctuellement les engage-

ments qu'ils avaient pris. Mais on conçoit que le moratorium décreté au Brésil à la suite de la guerre européenne ait eu pour effet de gêner quelques débiteurs. Un certain nombre d'entre eux ne pouvant pas momentanément s'acquitter de leurs engagements en espèces, ont remis à la Banque, en garantie de leurs prestations arriérées, une partie de leur récolte de café. Il ne semble pas, toutefois, que cette situation soit de nature à inquiéter les actionnaires et les obligataires. Les prêts sur immeubles ne dépassent pas 50 0/0 de la valeur de ceux-ci et ils sont gagés sur première hypothèque, en outre, la Banque a de bonnes garanties hypothécaires. Les avances faites par cet établissement sont en or et les prestations sont également payables en or, de sorte que la Banque est, dans une grande mesure, à l'abri des variations du change. D'ailleurs, si des pertes survenaient à la suite de la crise actuelle, ces pertes seraient compensées par la garantie de l'Etat de São Paulo. Celui-ci, malgré la déconfiture du Brésil, continue à faire régulièrement le service de sa dette.

Les six années d'expérience sont fort encourageantes et permettent d'envisager l'avenir avec grande confiance.

Crédit Foncier d'Orient.

L'Assemblée du Crédit Foncier d'Orient s'est tenue le 27 février. Voici, comparés à ceux de l'exercice précédent, les comptes de fin d'exercice qu'elle a approuvés :

	BILAN AU 31 AOUT	
	1913	1914
<i>Passif.</i>		
Capital	Fr. 10.000.000 »	10.000.000 »
Obligations	30.138.690 67	28.081.923 19
Réserve statutaire....	8.622 06	20.547 02
Emprunt en banque	4.150.000 »	» 5.205.858 72
— à long terme		
Prêts en cours de réalisation.....	673.713 76	311.700 20
Crébiteurs divers.....	338.063 18	239.833 55
Coupons et intérêts dus.....	679.746 83	702.602 53
Report précédent	19.278 29	20.000 »
Bénéfice de l'exercice.....	238.498 38	324.506 92
Fr. 46.246.613 17	44.906.972 13	
<i>Actif.</i>		
Actionnaires.....Fr. 7.500.000 »	7.500.000 »	
Caisse et banques.... 684.556 41	1.222.760 71	
Portefeuille-titres.... 2.497.904 35	498.090 »	
Effets à recevoir	200.000 »	»
Débiteurs hypothécaires et surgaranties..... 32.636.938 18	31.891.126 36	
Débiteurs divers..... 159.472 58	352.670 41	
Echéances arriérées.. 825.502 41	1.468.483 64	
Echéances en cours	89.360 34	116.364 85
Tiers adjudicataires d'immeubles..... 182.228 85	135.254 43	
Immeubles acquis par expropriation	»	247.753 40
Intérêts acquis mais non échus..... 1.256.964 56	1.297.644 41	
Frais d'études, courages, premier établissement, mobilier et matériel..... 213.691 49	176.823 92	
Fr. 46.246.619 17	44.906.972 13	

COMPTES DE PROFITS ET PERTES

	1913-14	1914
<i>Produits.</i>		
Intérêts des prêts. Fr. 2.029.135 90	2.156.831 34	
Fr. 2.029.135 90	2.156.831 34	
<i>Charges.</i>		
Service des obligations	Fr. 1.234.375 »	1.554.973 81
Frais généraux et d'administration.....	150.851 18	163.755 35
Amortissement 1/20 compte courtage....	4.898 72	3.497 91
Intérêts, commissions et divers.....	400.512 62	110.097 35
Solde créiteur compte Profits et Pertes....	238.498 38	324.506 92
Fr. 2.029.135 90	2.156.831 34	

L'année dernière, avec un chiffre de bénéfice sensiblement moindre, 238.000 fr. au lieu de 324.000 fr., il avait été réparti un dividende de 6 0/0 du capital versé, soit 7 fr. 50 aux actions, ce qui n'a absorbé que 150.000 fr., et rien aux parts qui n'entrent en participation qu'au delà de ce dividende de 6 0/0. Cette année il eût été possible de maintenir cette répartition, sinon de l'augmenter, tout en dotant très convenablement les fonds de prévoyance. Malheureusement la guerre est venue...

Sur la proposition du Conseil, il n'a été voté aucun dividende ; la totalité des bénéfices a été

réservée, sous forme de report à nouveau, pour faire face aux pertes éventuelles à venir.

Ce n'est pas que, malgré son titre dont nous avons à sa naissance contesté l'à-propos, le Crédit Foncier d'Orient ait vraiment étendu ses affaires en Turquie d'Europe ou d'Asie. Simple transformation de la Caisse Hypothécaire d'Egypte qui opérait sur un terrain restreint, mais connu et sûr, il est resté tel fort heureusement sous son vocable nouveau et, en fait d'extensions, s'est borné à la Roumanie où il n'a même fait qu'une incursion passagère en prenant une participation de 940 actions dans le capital de la Société Hypothécaire Roumaine. Dès avant la guerre, il avait eu l'heureuse inspiration de céder cette participation et il a pu le faire sans que son bilan eût à conserver trace de cette opération. Ainsi son champ d'action reste, en fait, limité à l'Egypte, en attendant que l'avènement d'une paix moins précaire que jadis et d'une organisation sociale offrant un régime hypothécaire rationnellement établi lui permette de l'étendre dans les pays méditerranéens qui vont s'ouvrir à l'activité européenne.

Le motif qui a fait cette année réservoir les bénéfices est, comme pour un très grand nombre d'autres Sociétés qui n'ont pas voulu davantage disposer des bénéfices de l'exercice 1914, l'ignorance du contre-coup que peut avoir sur les bénéfices futurs la crise économique provoquée partout par la guerre européenne. Le Crédit Foncier d'Orient n'est assurément pas menacé comme tant de banques, de mines et d'usines, de subir des dommages dans les divers éléments de son actif : l'Egypte n'a jamais été sérieusement menacée de tomber entre les mains de la Turquie ; les gages hypothécaires y garderont leur valeur et même la plupart des débiteurs vaudront après la guerre à peu près ce qu'ils valaient avant. Mais, momentanément, leurs paiements peuvent être rendus difficiles par suite de la mévente de leurs produits, le coton d'Egypte notamment n'a pas pu s'exporter. Bien que le dernier exercice se soit clos un mois seulement après le début de la guerre européenne, au bilan arrêté au 31 août dernier, il apparaît déjà un accroissement sensible du compte Echéances arriérées : ce poste de l'actif s'élève, en effet, à 1.468.000 fr. contre 825.000 fr. seulement à la clôture de l'exercice précédent et le commissaire qui a vérifié les comptes n'hésite pas à déclarer que c'est là un premier effet de la guerre.

En reportant à nouveau les bénéfices de l'exercice 1913-14, le Crédit Foncier d'Orient s'est simplement assuré la faculté de combler le déchet qui pourrait se produire cette année dans ses recouvrements sans s'exposer à la nécessité de les inscrire à son bilan. Il sera loisible d'en disposer dans un an, si cette éventualité ne s'est pas produite et si rien ne menace plus l'équilibre du compte de Profits et Pertes.

La cession par la Société des intérêts qu'elle avait pris en Roumanie explique en partie la diminution importante survenue à l'actif au compte Portefeuille-titres. En outre, la Société a annulé 4.638 de ses propres obligations 4 1/2 qu'elle avait précédemment rachetées et cette annulation a fait inversement diminuer au passif de 2.057.000 fr. le montant de la dette obligataire.

Enfin elle a transformé en un emprunt à terme de 25 ans les avances qu'elle s'était fait consentir par ses banquiers et qui sont employées en prêts hypothécaires ; la situation en est plus régulière.

Il apparaît en somme très saine et bien assise ; c'est l'impression qui se dégage non seulement de l'examen du bilan, mais aussi de la lecture du rapport du commiss

Les résultats de l'exercice se comparent comme suit avec ceux du précédent :

	1913	1914
Recettes de l'exploitation	3.405.365 85	3.265.970 45
Recettes diverses	66.839 34	70.393 65
Total	Fr. 3.472.195 19	3.336.363 80
Dépenses d'exploitation	1.994.813 31	1.858.129 38
Bénéfices d'exploitation	1.477.381 88	1.478.235 42

Charges à déduire :	
Service des obligations	272.675 »
Intérêts et divers	» 20.736 49
Charges spéciales de la guerre	» 112.768 05
Bénéfices nets	1.204.706 88
Ajouté au produit net de l'exercice, le report antérieur de 96.009 fr. 29 porte la somme disponible à 1.465.314 fr. 17, qui sera ainsi réparti :	1.069.304 88

Réserve légale	Fr. 53.465 24
Amortissement du capital	54.000 »
Dividende de 25 fr.	632.625 »
Dotation au compte de Prévoyance pour le rétablir à 750.000 fr.	129.311 69
Provision spéciale pour réparations après la guerre	200.000 »
Report à nouveau	95.912 24
	Fr. 1.465.314 17

Voici le bilan au 31 décembre 1914 :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 1914

Actif.	
Dépenses d'établissement	Fr. 20.235.873 08
Caisse, banquiers et portefeuille	564.335 16
Cautionnements	15.000 »
Nues-propriétés de rentes viagères	12.333 23
Débiteurs divers	100.089 67
Approvisionnements divers	497.911 70
Comptes d'ordre	112.891 59
Total de l'actif	Fr. 21.538.434 43

Passif.	
Capital : 25.305 actions	Fr. 12.652.500 »
Obligations	4.335.000 »
Réserve statutaire	821.775 74
Amortissement du capital	847.500 »
Amortissement par remboursement d'obligations	828.000 »
Compte de prévoyance	620.688 31
Comptes divers	267.658 21
Profits et pertes	1.165.314 17
Total du passif	Fr. 21.538.434 43

Tramways d'Amiens.

Le Conseil d'administration de la Société des Tramways d'Amiens propose, cette année, la répartition d'un dividende de 20 fr., inférieur de 5 fr. seulement à celui des exercices précédents.

Voici les comptes de fin d'exercice :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 1914

Passif.	
Capital : 8.000 actions de 500 fr.	Fr. 4.000.000 »
Obligations	933.000 »
Réserve statutaire	142.799 58
Amortissement par remboursement des obligations	67.000 »
Réserve extraordinaire	80.373 49
Compte de Dépréciation	125.000 »
Comptes divers	81.776 13
Profits et pertes	252.890 93
Total du passif	Fr. 5.682.840 13

Actif.

Dépenses d'établissement du réseau :	
Immeubles	Fr. 249.665 22
Usine	715.754 17
Matériel	4.299.803 62
Caisse et banquiers	222.692 99
Portefeuille	67.307 75
Approvisionnements divers	108.617 99
Comptes d'ordre	18.998 39
Total de l'actif	Fr. 5.682.840 13

Les résultats nets de l'exploitation se ressentent assez peu du trouble apporté par la guerre pendant le second semestre, mais cela tient seulement à une forte compression des dépenses, car les recettes jusque là progressives ont sensiblement fléchi. Voici l'ensemble des unes et des autres comparé avec celui de l'exercice précédent :

	1913	1914
Recettes	Fr. 862.045 65	736.123 25
Dépenses d'exploitation	564.979 84	462.143 37
Produit net	297.065 81	273.979 88
A ajouter : Intérêts et divers	33.483 93	25.792 17
Total des produits	330.549 74	299.772 05

Charges.	
Service des obligations	Fr. 58.225 »
Frais de guerre et divers	» 8.930 99
	58.225 »
Bénéfice net	Fr. 272.324 74

Le dividende de 20 fr. exigeant 160.000 fr., il reste environ 72.000 fr. non distribués auxquels s'ajoutent 20.000 fr. de report à nouveau. La réserve statutaire reçoit 41.632 fr. 05, la réserve extraordinaire 69.626 fr. 51, ce qui la portera à 150.000 fr., et il reste à nouveau 41.632 fr. 37.

Tramways du Var et du Gard.

La Société des Tramways du Var et du Gard proposera à son Assemblée convoquée pour le 8 mars un dividende de 9 fr. égal à celui de l'année dernière. Voici les comptes de fin d'exercice comparés aux précédents :

BILAN ARRÊTÉ AU 31 DÉCEMBRE		
	1913	1914
Passif.	—	—
Capital : 40.000 actions de 100 fr.	Fr. 4.000.000 »	4.000.000 »
Obligations 4 0/0...	4.958.570 »	4.888.490 »
Cautionnements	32.268 47	16.395 09
Créteurs divers	180.653 05	108.761 53
Obligat. à rembourser et coupons à payer	247.524 98	372.394 40
Réserve légale	400.000 »	400.000 »
Provision pour accidents et renouvellements	810.026 98	784.057 37
Amortissement par remboursement d'obligations	389.430 »	459.510 »
Bénéfices reportés	19.576 »	26.709 20
Profits et pertes de l'exercice	441.449 12	508.280 19
	Fr. 11.479.498 60	11.564.597 78

Actif.	
Premier établissement	10.078.591 78
Cautionnements déposés par la Société	47.000 »
Approvisionnements	834.064 20
Caisse, banquiers, et portefeuille	145.922 85
Débiteurs divers	133.919 77
Acompte s' dividende	240.000 »
	Fr. 11.479.498 60
COMPTE DE PROFITS ET PERTES	11.564.597 78

Credit.	
Recettes d'exploitation	1.703.745 70
Intérêts sur valeurs et produits divers	37.598 08
	32.291 35
Fr. 1.741.343 78	1.854.526 75
Débit.	
Dépenses d'exploitation	1.011.554 66
Service des obligations	288.340 »
Bénéfices de l'exercice	441.449 12
	508.280 19
Fr. 1.741.343 78	1.854.526 75

Le report à nouveau de 26.709 fr. 20 porte le total disponible à 534.989 fr. 39 que le Conseil propose de répartir ainsi :

Dividendes et tantièmes	Fr. 410.828 01
Provision pour renouvellement de matériel	100.000 »
Report à nouveau	24.161 38
	Fr. 534.989 39

Tramways de Tunis.

L'Assemblée de la Société des Tramways de Tunis est convoquée pour le 8 mars ; il lui sera proposé un dividende de 6 fr. net d'impôt comme l'année dernière. Voici les comptes qui lui seront présentés rapprochés de ceux du précédent exercice :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE		
	1913	1914
Passif.	—	—
Capital (120.000 actions de 100 fr.)	Fr. 10.000.000 »	12.000.000 »
Cautionnements	25.644 75	16.816 65
Créteurs et comptes d'ordre	480.807 35	373.833 54
Coupons à payer	5	

Les résultats de l'exercice en cours ne paraissent pas devoir s'écarte sensiblement de ceux du précédent. Mais, ainsi qu'il a été dit plus haut, l'exercice courant aura à supporter une charge de 140.000 roubles à titre de rappel des locations minières. Il devra aussi compter avec les accroissements d'impôts sur les bénéfices et sur les transports, comme conséquence des dépenses de la guerre et comme compensation de la suppression de l'impôt sur l'alcool.

Nouvelles et Informations

TIRAGE DU 3 0/0 AMORTISSABLE

Il a été procédé publiquement, le 7 mars, au tirage au sort des deux séries sur les 132 séries en circulation de la rente 3 0/0 amortissable qui devront être remboursées en 1915.

Le sort a désigné les séries 106 et 110.

Les porteurs de titres sont prévenus que le remboursement au pair des inscriptions appartenant à ces séries aura lieu à partir du 16 avril 1915.

Les quarante-cinq séries ci-après sont sorties de mars 1879 à mars 1915, savoir :

3	6	8	10	19	35	40	44	47	52	53	58	61
63	66	74	83	86	88	93	96	99	102	104	106	110
111	113	116	122	124	127	129	130	135	139	147	148	156
161	163	170	171	173	174							

BILAN DE LA BANQUE DE FRANCE

Voici réduite à ses chapitres principaux la situation de la Banque de France au 25 février, comparée à celle du 18 février :

ACTIF	
Encaisse-or.....	Fr. 4.238.901.249
Encaisse-argent.....	376.784.519
Disponib. à l'étranger.....	212.797.968
Portefeuille non échu.....	233.191.793
Effets prorogés.....	3.053.454.277
Avances sur titres.....	808.647.464
Avances nouvelles à l'Etat.....	4.400.000.000
	+ 200.000.000

PASSIF

Billets au porteur en circulation.....	Fr. 10.961.969.220
Compte courant du Trésor.....	69.800.663
Comptes courants des particuliers.....	2.355.805.913
Bénéfices bruts des escomptes et intérêts divers.....	732.552

Taux des Opérations de la Banque de France.

Escompte.....	5 0/0
Avances sur lingots.....	1 0/0
Avances sur titres.....	6 0/0

La Banque a fait à l'Etat une nouvelle avance de 200 millions, dont il faut déduire 20 1/2 millions dont le compte courant du Trésor s'est augmenté. Ces 179 1/2 millions de ressources fournies à l'Etat ont leur contre-partie dans :

1^{re} L'augmentation de 130 millions constatée dans la circulation fiduciaire;

2^{me} La réduction de 22 millions du portefeuille commercial;

3^{me} Le remboursement de 22 millions des avances sur titres;

4^{me} Le versement de 24 millions par les comptes courants particuliers.

Soit au total 198 millions. La vingtaine de millions en trop se retrouve dans la balance des « Comptes divers » : les comptes divers créditeurs ont diminué en effet de 19, millions de plus que les comptes débiteurs.

LA PRODUCTION MONDIALE DU CAOUTCHOUC

Voici, d'après le bulletin mensuel de *The World's Rubber Production*, la production mondiale du caoutchouc dans les cinq dernières années :

	Augm.	Plantation	Brésil	Divers	Total	dimin.
En tonnes anglaises	0/0					
1911.....	14.419	37.730	23.000	75.149	+ 6.50	
1912.....	28.518	42.410	28.000	98.928	+ 31.60	
1913.....	47.618	39.370	21.452	108.440	+ 9.60	
1914.....	71.977	37.000	12.000	120.977	+ 11.50	
1915.....	85.000	30.000	5.000	120.000	- 0.08	

* Chiffres estimatifs.

La production du caoutchouc de plantation est en accroissement de plus de 13.000 tonnes, mais cet accroissement a été compensé par la diminution de la production du caoutchouc sauvage tant au Congo qu'au Brésil, de sorte que la production mondiale est légèrement inférieure à celle de l'année précédente.

RECETTES DU CANAL DE SUEZ

1914 1915

Du 1 ^{er} au 31 janvier.....	Fr. 10.840.000	7.520.000
Du 1 ^{er} janvier au 28 février.....	10.830.000	6.490.000

1 ^{er} mars.....	320.000	190.000
2 —	560.000	270.000
3 —	180.000	160.000
Du 1 ^{er} au 3 mars.....	1.060.000	620.000
Du 1 ^{er} janvier au 3 mars.....	22.730.000	14.630.000

CHEMINS DE FER DU NORD DE L'ESPAGNE

1915 1914

Recettes :	—	—
Du 11 au 20 févr. P.	3.903.356 18	4.082.152 38
Augmentat. en 1914	178.795 20	
Depuis le 1 ^{er} janvier	19.170.093 86	19.672.590 51
Diminution en 1915.	502.796 65	

COTE DES CHANGES

A Paris. — Londres, 25.32; New-York, 527 1/2; Suisse, 96 1/2; Italie, 89 1/2; Hollande, 210 1/2; Espagne, 515; Rouble 2.22 1/2.

A Londres. — Paris, 25.33; Amsterdam, 12.04; Lisbonne, 35; Madrid, 24.65; Italie, 28.50; Petergrad, 114 1/2; Stockholm, 19.67.

A New-York. — Cable transfert 4.80 1/2. Change sur Berlin, 81 3/4.

Lisbonne. — Agio sur l'or, 52 0/0.

Madrid. — Paris, 97.40.

Rio de Janeiro. — Change sur Londres 12 13/16.

COURS DES MÉTAUX

A Londres. — Cuivre à 3 mois 65; Etain à 3 mois, 163; Plomb, comptant 20 1/8; Zinc, comptant 44 1/2; Argent métal, 23 1/4 l'once.

PRIX DES MARCHANDISES

Blé. — A Paris, 30 à 34.50.

Farine, marque Corbeil, 63.

Sucre blanc. — A Paris, 58.50; raffiné 93.25.

Caoutchouc. — A Londres : *Plantations*, 2 sh.

4 d.; *Para*, 2 sh. 6 1/4 d.

Café. — Le Havre, 50.75 sur mai.

Faillites et Liquidations

Chemins de fer de la Province de Buenos-Ayres. — Comme suite aux informations que nous avons publiées dans les numéros du 20 décembre 1914 et du 3 janvier 1915 au sujet de la mise en liquidation judiciaire de cette Société, nous ajouterons que le liquidateur est M. Raynaud, 6, quai de Gesvres, à Paris.

Coupons

A L'ÉCHÉANCE DE MARS

DEUXIÈME LISTE

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

Nominatif Porteur

— — — — —

Banques et Sociétés de Crédit :

1 Banque Hypot. de France, 3 0/0, 1881, obl., c. 68..... 7 20 6 54

1 Crédit Foncier de France :

Obl. Communales 1879, c. 71..... 6 24 5 573

— 5, c. 17..... 2 496 2 217

Obl. Communales 1880, c. 70..... 7 20 6 466

Obl. Communales 1906, c. 17..... 7 20 6 516

Canaux :

1 Canal de Suez :

Obl. 5 0/0 1880, c. 70..... » » 6 503

Obl. 3 0/0 1887, 2^e série, c. 56..... » » 6 585

Obl. 3 0/0, 3^e série, c. 13..... » » 6 586

Charbonnages, Forges, Mines :

1 Bor (Mines de), obl. 5 0/0, c. 6..... 12 » 11 25

14 Briansk (Usines de), 4 1/2, obl., c. 21..... » » » »

3 Broken Hill Prop., act. c. 29..... 1 sh. moins I. T.

1 Chant. de St-Lazare (Penhoët), obl., c. 29..... 9 60 8 906

1 Chili (Haut Fourn., Forges, Ac.), obl., c. 8-2..... » » 12 50

1 Construction (C^e G^e), obl. hypot. 4 0/0, c. 32..... 9 60 9 02

1 Dyle et Bacalan (Travaux) obl. 1898, c. 24..... 9 375 8 638

1 Forges et Aciéries de la Marine, obl., c. 24..... 9 375 8 638

19 Great Boulder Proprietary, act. 9 d. moins I. T.

22 Lena Goldfields, act. c. 6 ap. 4 j..... 1 sh. net

26 Lonely Reef Gold, act. c. 9..... 2 sh. moins I. T.

1 Tonkin (Charbon. du), aet., c. 28 acompte..... 43 20 40 85

1 Usines Franco-Russes, obl. 4 1/2, c. 8..... 10 80 10 20

Chemins de fer français et étrangers :

25 Brazil, obl. 4 1/2 1910, c. 8..... »

Relevé des Cours de la Bourse du 27 février au 5 mars 1915

FONDS D'ÉTATS FRANÇAIS.	Samedi	Lundi	Mardi	Mercredi	Jeudi	Vendredi	Samedi	Lundi	Mardi	Mercredi	Jeudi	Vendredi	
	27 févr.	1 ^{er} mars	2 mars	3 mars	4 mars	5 mars	27 févr.	1 ^{er} mars	2 mars	3 mars	4 mars	5 mars	
3 0/0.....	69 50	69 65	69 85	70 ..	70 ..	69 95	Chine 5 0/0 1914.....	404 ..	404 ..	408 ..	414 ..	420 ..	415 ..
3 0/0 Amortissable.....	.. ..	76 30	.. ..	76 30	.. ..	76 ..	— 5 0/0 or 1913 (réorganisation).....	404 ..	404 ..	408 ..	414 ..	420 ..	415 ..
3 1/2 0/0 libéré.....	90 65	90 85	90 80	90 85	90 75	90 80	— 3 0/0 1913 (Ch. de fer Lung-Hai).....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— postérieur au 1 ^{er} févr. 1915	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	Danemark 3 1/2 0/0 1901, coup. de 17 fr. 50.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Obligat. Chemins de fer de l'État.....	422 ..	427 ..	430 ..	430 ..	428 ..	435 ..	— 3 1/2 0/0 1909.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
VALEURS FRANÇAISES : ACTIONS							Egypte Unifiée, coup. 500.....	87 50 ..	87 ..	87 25 ..	87 75 ..	87 50 ..	87 50 ..
Banque de France.....	4080 ..	4085 ..	4075 ..	4065 ..	4070 ..	4070 ..	— coup. 2.500.....	.. ..	87 ..	87 25 ..	87 50 ..	87 50 ..	87 50 ..
Banque de l'Algérie.....	.. ..	.. ..	.. ..	2340 ..	.. ..	2350 ..	— coup. 25.000.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Banque de Paris et des Pays-Bas.....	.. ..	900 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	— 3 1/2 0/0 privilégiée, coup. 12.500.....	75 50 ..	76 25 ..	.. ..	.. ..	76 90 ..	.. ..
Compagnie Algérienne.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	Espagne 4 0/0 Extérieure, coup. de 160 ..	86 25 ..	86 25 ..	86 25 ..	86 45 ..	86 75 ..	86 90 ..
Comptoir National d'Escompte.....	.. ..	735 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	— 240 ..	84 75 ..	85 ..	85 ..	85 10 ..	86 30 ..	86 50 ..
Crédit Foncier de France.....	680 ..	675 ..	680 ..	.. ..	675 ..	670 ..	— 480 ..	84 40 ..	84 55 ..	84 85 ..	84 75 ..	85 ..	85 10 ..
Crédit Français.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	250 ..	.. ..	Haiti 1896 6 0/0.....	456 ..	460 ..	455 ..	459 50 ..	460 ..	457 ..
Crédit Industriel, act. 125 fr. payés.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	611 ..	.. ..	— 1910 5 0/0.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— act. libérée .. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	Hellénique 4 0/0 1902.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Crédit Lyonnais.....	1050 ..	1050 ..	1050 ..	1051 ..	.. ..	.. ..	— 4 0/0 1910 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Crédit Mobilier Français.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	— 5 0/0 1914 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Société Générale.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	Hollande 3 0/0, coup. 1.000 ..	67 55 ..	.. ..	.. ..	67 75 ..	67 55 ..	.. ..
Banque Française pr le Comm. et l'Indust.....	.. ..	180 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	Hongrie 4 0/0 or ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Banque Privée .. ..	.. ..	.. ..	220 ..	.. ..	.. ..	.. ..	Italie 3 1/2, c. 35 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	75 ..	.. ..
Banque de l'Union Parisienne .. ..	.. ..	.. ..	600 ..	600 ..	580 ..	.. ..	Japon 4 0/0 1905, coup. de 20 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Société des Immeubles de France .. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	— coup. 100 ..	.. ..	.. ..	.. ..	74 50 ..	.. ..	74 40 ..
Bône-Guelma, act. .. ..	.. ..	575 ..	570 ..	570 ..	561 ..	.. ..	— coup. 200 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Départementaux, act. .. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	— 4 0/0 1910 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Est-Algérien, act. .. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	— 5 0/0 1913 (Bons) ..	465 ..	467 ..	467 ..	470 ..	470 ..	467 ..
Est. act. de 500 fr. .. ..	.. ..	760 ..	760 ..	752 50 ..	755 ..	765 ..	— 5 0/0 1910 ..	455 ..	461 ..	460 ..	460 ..	463 ..	464 ..
— act. de jouissance .. ..	.. ..	330 ..	325 ..	320 ..	322 ..	325 ..	— 5 0/0 1910 ..	477 50 ..	468 ..	.. ..	468 ..	.. ..	468 25 ..
Lyon, act. de capital	1070 ..	.. ..	.. ..	.. ..	1058 ..	.. ..	Minas Gerae (État de) 3 0/0 or 1907 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— — de jouissance .. ..	.. ..	645 ..	645 ..	.. ..	645 ..	646 ..	Norvégien 3 0/0 1896 ..	.. ..	80 ..	.. ..	80 ..	80 ..	.. ..
Midi, act. de capital .. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	— 3 1/2 0/0 1902, coup. 17 fr. 50 ..	88 25 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	88 ..
— act. de jouissance .. ..	.. ..	745 ..	750 ..	.. ..	.. ..	.. ..	— coup. 33 fr. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Ouest, act. de capital	740 ..	735 ..	732 ..	725 ..	735 ..	740 ..	Portugais 3 0/0 4 ^{re} série, coup. de 20 et 400 ..	51 60 ..	51 40 ..	.. ..	.. ..	.. ..	51 30 ..
— act. de jouissance .. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	— 3 ^{re} série ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	52 10 ..
Ouest-Algérien, act. .. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	— 4 1/2 1891 (obl. des Tabacs) ..	463 ..	460 ..	.. ..	.. ..	.. ..	460 ..
Docks et Entrepôts de Marseille .. ..	.. ..	.. ..	375 ..	375 ..	373 ..	373 ..	Roumanie, rente convertie 4 0/0 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Entrepôts et Magasins Généraux .. ..	.. ..	.. ..	315 ..	.. ..	.. ..	.. ..	— 1910 4 0/0 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Gaz pour la France et l'Etranger .. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	Russe 4 0/0 1867-69 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Cie Générale Transatlantique, ordinaire .. ..	.. ..	.. ..	100 75 ..	100 75 ..	101 ..	100 ..	— 4 0/0 1880 ..	.. ..	75 80 ..	.. ..	.. ..	.. ..	76 40 ..
— — priorité .. ..	.. ..	415 ..	412 50 ..	112 50 ..	.. ..	415 ..	— 4 0/0 1889, coup. de 20 ..	76 30 ..	76 15 ..	76 15 ..	75 90 ..	.. ..	75 ..
Messageries Maritimes, ordinaire	64 50 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	— coup. 100 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— — priorité .. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	— 4 0/0 1890, 2 ^{re} et 3 ^{re} émission ..	.. ..	75 75 ..	.. ..	75 50 ..	76 ..	74 55 ..
Métropolitain, act. de capital	439 ..	433 ..	435 ..	440 ..	440 ..	435 ..	— 4 ^{re} émission ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Nord-Sud, actions	110 ..	110 ..	109 ..	110 ..	110 ..	110 ..	— Consolide 4 0/0, 1 ^{re} et 2 ^{re} sér., c. 500 ..	.. ..	.. ..	74 ..	73 75 ..	74 25 ..	74 45 ..
Chemins de fer de Santa-Fé .. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	— 1901 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Omnibus, act. de capital	410 ..	409 ..	405 ..	409 ..	405 ..	410 ..	— 3 0/0 1891 ..	.. ..	61 50 ..	.. ..	62 25 ..	62 50 ..	62 50 ..
— act. de jouissance .. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	— 3 0/0 1896 ..	.. ..	57 75 ..	58 ..	58 40 ..	58 70 ..	58 80 ..
Omnium Lyonnais	95 ..	100 ..	95 ..	99 ..	96 ..	95 ..	— 3 1/2 0/0 or 1894, coup. 87 fr. 50 ..	.. ..	90 30 ..	90 50 ..	90 50 ..	90 60 ..	91 45 ..
Tramways de Bordeaux	225 ..	.. ..	226 ..	.. ..	.. ..	.. ..	— 4 1/2 0/0 1909 ..	.. ..	80 ..	80 60 ..	80 90 ..	80 50 ..	80 50 ..
Tramways (Cie G ^{re} Française de) .. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	Santa-Fé 5 0/0 1910 ..	.. ..	425 ..	430 ..	.. ..	440 ..	445 ..
Tramways de Paris et Départ. de la Seine .. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	Serbe 5 0/0 1902 ..	.. ..	428 ..	430 ..	.. ..	432 ..	.. ..
Tramways (Cie G ^{re} Parisienne de), ordin. .. ..	.. ..	.. ..	125 ..	.. ..	.. ..	.. ..	— 4 1/2 0/0 1908 ..	.. ..	400 ..	400 ..	401 50 ..	.. ..	400 ..
— — priorité .. ..	.. ..	200 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	— 4 1/2 0/0 1909 ..	.. ..	74 ..	74 ..	74 ..	.. ..	.. ..
Compagnie d'Aguilas	78 ..	.. ..	.. ..	.. ..	76 50 ..	76 ..	— 5 0/0 1913 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Compagnie du Boléo, act. 400 fr.	620 ..	610 ..	605 ..	610 ..	610 ..	612 ..	Suède 3 1/2 0/0 1904-06 ..	.. ..	74 ..	74 ..	74 ..	74 ..	72 ..
Cuivre et Pyrites	190 ..	190 ..	.. ..	188 ..	.. ..	.. ..	Suisse 3 1/2 0/0 1899-1902 ..	.. ..	80 75 ..	81 25 ..	81 05 ..	81 ..	.. ..
Electro-Métallurgie de Dives	404 50	4											

FONDS GARANTIS PAR LE GOUV. FRANÇAIS.

Les cours de vendredi sont précédés d'un *.

Obligat. Tunisienne 3 0/0.....	
Annam et Tonkin 3 1/2 0/0.....	
Afrique Occidentale 3 0/0 1903-10.....	
Congo Français 3 0/0 1909.....	
Indo-Chine 3 0/0 1909.....	
Maroc 4 0/0 1914.....	

COLONIES ET PROTECTORATS.

Indo-Chine 3 1/2 0/0 1899-1905.....	
Indo-Chine 3 0/0 1902.....	
Tunisien 3 0/0 1902-07.....	

EMPRUNTS DE VILLES.

Paris 1865 4 0/0.....	
— 1871 3 0/0 tout payé.....	
— 1873 4 0/0.....	
— 1876 4 0/0.....	
— 1892 2 1/2.....	
— 1/4.....	
— 1894-96 2 1/2.....	
— 1898 2 0/0.....	
— 1/4.....	
Paris 1899 2 0/0 (Métro).....	
— 1/4.....	
— 1904 2 1/2 (Métro), 1/3°.....	
— 1905 2 3/4, 1/4.....	
— 1910 2 3/4 obl. 200 fr.....	
— 1/4.....	
— 1912 3 0/0.....	
Marseille 1877 3 0/0.....	
Crédit Foncier de France, obl. Comm. 1879 2 60 0/0.....	
— 1/5°.....	
— obl. Foncières 1879 3 0/0.....	
— obl. Communales 1880 3 0/0.....	
— obl. Foncières 1883 3 0/0.....	
— 1883 2 60 0/0.....	
— 1/5°.....	
obl. Communales 1894 3 0/0.....	
— 1892 2 60 0/0.....	
obl. Foncières 1895 2 80 0/0.....	
obl. Communales 1895 2 60 0/0.....	
obl. Foncières 1903 3 0/0.....	
obl. Communales 1906 0/0.....	
obl. Foncières 1909 3 0/0.....	
obl. Comm. 1912 3 0/0 225 f. p.	
— t. payé.....	
obl. Fong. 1913 3 1/2, 280 fr. p.	
— t. payé.....	
obl. Fong. 4 0/0 1913.....	
Bons de 100 fr. à lots 1887.....	

Banque Hypothécaire 3 0/0 1884.....	
Immeubles de France, obl. 400 fr., intér. 6 fr.	
— obl. 475 fr., intér. 7 fr.	

FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS

Russie obl. 4 0/0 Ch. de fer Donetz.....	
— — — Dwinsk-Vitebsk.....	
— — — Koursk-Kharkof-Azof.....	
— Lettres de gage 3 1/2 Noblesse, coup. de 14 fr.	

VALEURS DIVERSES (Actions).

Banque Hypothécaire Franco-Argentine.....	
Banque Suisse et Française.....	
Crédit Foncier Argentin, act.	
Crédit Foncier de Buenos-Ayres.....	
Crédit Foncier Colonial.....	
Câbles Télégraphiques.....	
Edison, act.	
— part de fondat.	
Eclairage et Force.....	
Est-Lumière.....	
Compagnie Générale d'Électricité.....	
Havraise d'Énergie Electrique, jouiss.	
— capital.	
Lens (4/10° d'action).....	
Mines de Bor, ordn.	
— priorité.	
Mokta-el-Hadid.....	
Le Nickel.....	
Ateliers et Chantiers de la Loire.....	

Cours de la semaine.....	Châtillon-Commentry.....	.....	Parisienne de Distribut. d'Electr. 4 0/0.....	.....	479
*347 ..	Fives-Lille.....	*1568 ..	Electricité de Paris 4 0/0 .....	.....
64 50 ..	Aciéries de la Marine.....	.....	Électricité de Varsovie 4 1/2.....	.....
377 ..	Forges du Nord et de l'Est.....	.....	Energie Electrique du Sud-Ouest.....	.....	440
.....	Métallurgique de l'Ariège.....	510 ..	Est-Lumière 4 1/2.....	.....
.....	Montbard-Aulnoye (parts).....	*20 75 ..	Cie Générale d'Electricité 4 0/0.....	.....
*416 ..	Tréfileries et Laminoirs du Havre.....	*217 50 ..	Eclairage, Chauffage et Force Motrice 4 0/0.....	.....
.....	Chargeurs Réunis.....	455 ..	Gaz pour la France et l'Etranger 4 0/0.....	.....
.....	Havraise Péninsulaire.....	.....	Gaz Général de Paris 4 1/2.....	.....
.....	Agence Havas.....	.....	Sels Gemmes 4 0/0.....	.....	420
.....	Air Liquide.....	*225 ..	Ateliers et Chantiers de la Loire, obl. 5 0/0.....	.....	469
349 ..	Etablissements Bergougnan.....	*1395 ..	Chantiers et Ateliers de St-Nazaire 5 0/0.....	.....
.....	Galeries Lafayette.....	*94 ..	Châtillon-Commentry 4 0/0.....	.....
.....	Nouvelles Galeries Réunies.....	.....	Électrico-Métallurgie de Dives 4 0/0.....	.....
.....	Port du Rosario.....	.....	Fives-Lille 4 0/0 .....	.....
.....	VALEURS ÉTRANGÈRES (Actions).	.....	Forges et Aciéries de la Marine 4 0/0.....	.....
.....	Crédit Foncier de Santa-Fé.....	.....	Forges et Aciéries du Nord et de l'Est 4 0/0	440	
.....	Tramways de Tunis.....	103 ..	Métaux (Cie Française) 4 0/0.....	.....
.....	American Telephone.....	.....	Oural Volga (Soc. métal.) rev. var.	300	
.....	Télégraphes du Nord.....	.....	Omnibus 4 0/0.....	.....	375
.....	Construction de Locomotives (Société russe).....	.....	Transatlantique (Cie Gie) 4 0/0.....	.....	388
.....	Donetz-Yourieska.....	.....	Annuités Société Norvég. de l'Azote 5 0/0.....	.....	410
.....	Industrie Houillère de la Russie Méridionale.....	.....	Nouvelles Galeries Réunies 4 0/0.....	.....	435
.....	Astra Romana.....	*685 ..	Port de Rosario 5 0/0 .....	.....	450
.....	Buen Tono.....	.....	Panama (Soc. Civile d'Amort.) obl. 3 ^e série.....	.....	102
.....	Sucreries d'Egypte, parts de fondateur.....	*29 ..	Suez 3 0/0 3 ^e série.....	.....	340
.....	.....	.....	— bons de coupons .....	.....	80 50
.....	
.....	Obligations Françaises :	.....	Obligations Étrangères :	.....
.....	Bône-Guelma, obl. 3 0/0	356 ..	Andalous 1 ^e série, revenu fixe .....	.....	282
.....	Economiques, obl. 3 0/0 .....	.....	— 2 ^e série — .....	.....	260
.....	Est Algérien, obl. 3 0/0	*371 ..	Central Pacific 4 0/0 .....	.....
.....	Est, obl. 5 0/0	*535 ..	Chicago Milwaukee .....	.....	404 50
.....	— obl. 4 0/0	*448 ..	Lombards 3 0/0 anc. ....	.....	176
.....	— obl. 3 0/0	*364 ..	— série X .....	.....	175 50
.....	— obl. 3 0/0 nouvelles	*361 ..	New York-New-Haven .....	.....	351
.....	— obl. 2 1/2 0/0 .....	.....	Nord de l'Espagne 3 0/0 1 ^e série .....	.....	337
.....	— Ardennes 3 0/0 .....	.....	— 2 ^e série .....	.....	326
.....	Grande Ceinture, obl. 3 0/0 .....	.....	— 4 ^e série .....	.....	320
.....	Lyon, obl. 1833 3 0/0 .....	.....	— 5 ^e série .....	.....
.....	— obl. Bourbnois 3 0/0	365 ..	Barcelone priorité 3 0/0 .....	.....	335
.....	— obl. Dauphiné	*360 ..	*Asturies 1 ^e hypothèque .....	.....	340
.....	— obl. Dombes Sud-Est 3 0/0 .....	.....	— 2 ^e hypothèque .....	.....	334
.....	— 3 0/0 nouv. ....	.....	Pennsylvania .....	.....	442
.....	— obl. Méditerranée 1852-1853 3 0/0	364 ..	Portugais 3 0/0 1 ^e rang rev. fixe .....	.....	265 50
.....	— obl. P.-L. M. 4 0/0	*452 ..	Riazan Ouralsk 4 0/0 .....	.....	361 50
.....	— obl. 3 0/0 fusion	*359 ..	Moscou-Voronèze .....	.....	360 50
.....	— obl. 3 0/0 fusion nouvelle	*363 ..	Moscou-Windau-Rybinsk, obl. 4 0/0 .....	.....	360 ..
.....	— obl. 2 1/2 0/0	325 ..	Volga-Bougoulma 4 1/2 0/0 .....	.....	405
.....	Midi, obl. 4 0/0	*458 ..	Sud-Est 4 1/2 1908 .....	.....	455
.....	— obl. 3 0/0	*362 ..	Nord-Est de l'Oural 4 1/2 .....	.....	338
.....	— obl. 3 0/0 nouvelle	*366 ..	Ouest-Oural .....	.....	391
.....	— obl. 2 1/2 0/0	*325 ..	Altai 4 1/2 .....	.....	390
.....	Nord, obl. 3 0/0	*368 ..	Embranchements de Ch. de fer 4 1/2 1913 .....	.....	383
.....	— obl. 3 0/0	*369 75 ..	Mer Noire 4 1/2 0/0 1913 .....	.....	384
.....	— obl. Nord-Est Français 3 0/0 .....	.....	Semiretchinsk 4 1/2 1913 .....	.....	382
.....	Orléans, obl. 4 0/0	*434 ..	Obl. Réunies des Ch. de f. Russes 4 1/2 0/0 .....	.....	86 75
.....	— obl. 3 0/0	*365 ..	Salonique-Constantinople 3 0/0 .....	.....	226
.....	— obl. 2 1/2 0/0 1895	*367 ..	Saragosse 3 0/0 1 ^e hypothèque .....	.....	345
.....	— obl. 3 0/0 Grand Central 1883	*337 ..	— 3 0/0 2 ^e hypothèque .....	.....	327
.....	— obl. 3 0/0 nouvelles	*364 ..	— 3 0/0 3 ^e hypothèque .....	.....	316
.....	— obl. 2 1/2 0/0	*370 ..	Smyrne-Cassaba 4 0/0 1895 .....	.....
.....	— obl. 3 0/0	*352 ..	Banque Industrielle du Japon 5 0/0 .....	.....
.....	— obl. 3 0/0	340 ..	Banque Hypothécaire de Suède 4 0/0 1879 .....	.....	455
.....	— obl. 3 0/0	304 ..	El Hogar Argentino 5 0/0 1910 .....	.....
.....	— obl. 3 0/0	307 ..	Foncier Egyptien 3 1/2 .....	.....
.....	— obl. 3 0/0	*197 ..	— 3 0/0 .....	.....	375
.....	— obl. 3 0/0	*370 ..	Crédit Foncier de Stockholm 4 0/0 .....	.....
.....	— obl. 3 0/0	*405 ..	Akkerman 4 1/2 1913 .....	.....
.....	— obl. 3 0/0	344 ..	Alpes Bernoises 4 0/0 1 ^e hypothèque .....	.....
.....	— obl. 3 0/0	*355 ..	Brazil Railway 4 1/2		

	Samedi 27 fevr.	Lundi 1 ^{er} mars	Mardi 2 mars	Mercredi 3 mars	Jeudi 4 mars	Vendredi 5 mars		Samedi 27 fevr.	Lundi 1 ^{er} mars	Mardi 2 mars	Mercredi 3 mars	Jeudi 4 mars	Vendredi 5 mars	
Pen Copper, coup. 25.....	—	—	—	—	—	—	—	Spassky Copper coup. 5 et 10.....	52 50	52 50	53 ..	55 ..	55 ..	55 25
Randfontein, coup. 25.....	—	—	—	—	—	—	—	Spies, coup. 25.....	52 ..	52 ..	53 ..	54 ..	54 50	54 75
Rand Mines, coup. 5.....	114 ..	—	117 50	117 50	117 50	117 50	—	Tharsis, unités.....	18 50	18 50	—	19 ..	19 50	19 75
— coup. 25.....	111 50	112 ..	114 50	115 ..	114 50	—	—	Transvaal Consol.....	160 ..	—	158 ..	—	156 ..	158 ..
Ray Consolidated.....	—	—	85 ..	87 ..	87 ..	85 ..	—	Toula, coup. 10.....	—	—	—	—	18 50	—
Robinson Deep, coup. 5.....	—	—	—	32 50	—	—	—	— unités.....	983 ..	980 ..	1000 ..	1050 ..	1030 ..	1900 ..
Robinson Gold, coup. 5.....	—	—	44 50	44 ..	43 25	—	—	Tubes et Forges de Sosnowice.....	400 ..	399 ..	—	390 ..	385 ..	—
Rose Deep, coup. 10.....	—	—	—	—	46 ..	47 ..	—	Utah Copper, coup. 25.....	263 ..	265 50	267 ..	266 ..	267 ..	268 50
San Miguel Copper Mines.....	—	—	—	—	—	—	—	Van Ryn Gold Mines Estates.....	—	—	—	—	—	—
Shansi (Pékin Syndicate), coup. 5.....	19 25 ..	19 50 ..	19 25 ..	19 25 ..	19 25 ..	19 75 ..	—	Village Deep.....	—	—	—	—	—	—
— coup. 25.....	—	—	18 25 ..	18 25 ..	18 25 ..	—	—	Village Main Reef, coup. 25.....	40 ..	41 25 ..	41 25 ..	41 50 ..	—	41 25 ..
Simmer and Jack.....	—	—	12 50 ..	11 50 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Spassky Copper, unités.....	56 ..	56 50 ..	58 ..	59 ..	—	57 50 ..	—	—	—	—	—	—	—	—

FONDS D'ETATS, PROVINCES, VILLES

Les cours de Vendredi sont précédés d'un *

Argentin 5 0/0 1903 Intérieur

Argentin 6 0/0 Cédules Hypoth. coup. 1.000

Brésil 5 0/0 1903

Buenos-Ayres 6 0/0 Int. Cons., coup. \$ 50

Colombie 5 0/0 or 1906 (Savane)

— 6 0/0 or 1911

Cuba 5 0/0 or 1904, coup. \$ 500

Dominicain 5 0/0 or 1908, coup. \$ 100

Maranhao 5 0/0 or 1910

Mendoza 5 0/0 or 1909

Pernambuco 5 0/0 or 1909

Roumain 5 0/0 1903

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

San Juan Ext. 5 0/0 1909

— 245 ..

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 4 0/0 1908

— 1908 3 1/2 différencé

Varsovie 4 1/2

Crédit Foncier Egyptien 3 0/0 anc

— 400.001 à 800.000

*235 ..

VALEURS DIVERSES (Actions)

Foncière du Château-d'Eau

Eaux de Pougues

Biterroise de Force et Lumière (Soc.)

Électricité de Limoges privilégié

Gaz de Rosario

Industrie Textile (Soc. Franc. de l')

Soie de Tubize, privilégiée

Automobiles Delahaye ord

Mestre et Blatgé, priorité

Bi-Métal

Continsouza

Cothias (Alliages)

Dniéprovienne

Donetz (Forges et Aciéries)

Freins Lipkowski

Kama, petites parts

Keller Leleux

Maltzoff (Usines), unités

Métallurgique du Périgord

Platine (Cie Industr.)

*2369 ..

EERRATUM

Lena Goldfields, act., c. 6, lire : 1 sh. net.

TIRAGES

Crédit Foncier de France.

Tirage du 5 février 1915.

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

Liste numérique des obligations sorties remboursables au pair :

388 442 937 1133 1175 1508 1723

2393 2884 2967 3058 3249 3298 3341

3401 3425 3525 3686 3897 4196 4523

4902 5092 5300 5523 5807 6009 6283

6646 6736 6749 7243 7476 7509 7735

7889 8384 8386 8877 9082 9933 10146

10915 11252 11899 12046 12133 12277 12617

12875 12930 13425 13900 14676 14901 14914

15510 15732 15767 16374 16616 16867 16911

17184 17349 17374 17560 17903 17917 18219

18314 18411 18685 19009 19263 19393 19659

20032 20171 20446 20525 20621 20701 20786

21045	21378	21646	21694	21878	22096	22342	92304	92899	93455	93470	93531	93584	93833
22896	23518	23994	24173	25413	25550	26112	93913	94400	94597	94688	94764	94971	95043
27441	27556	28296	29466	29864	30175	30304	95092	95156	95278	95465	95560	95945	96118
30568	31204	31285	31414	31664	32043	32296	96260	96463	96918	97472	97647	97860	97937
32742	33185	33229	33406	33500	33583	33908	98517	98683	98716	98881	99777	99865	99977
34104	34384	35051	35095	35288	35532	35616	100072	100286	100360	100765	101579	101911	101916
35668	35877	36255	36259	36780	36950	37317	102273	102302	102359	102740	102938	103549	103697
37643	38050	38509	38992	39106	39161	39412	104495	105173	105385	107029	107228	107288	107443
39490	39811	41026	42000	42095	42228	42383	107648	108216	108473	108499	108941	109174	109503
42458	42480	43068	43197	44745	44877	44918	109596	109642	110383	110674	110815	111146	111226
45744	45776	46078	46083	47125	47455	47580	111389	111602	111636	111873	112228	113071	113714
48014	48215	48627	48894	48896	49174	49379	113873	113953	114138	114161	114497	115273	115609
49677	50066	50411	50567	50760	50880	50989	116733	116991	117566	117778	117914	118050	118136
50990	51529	51584	52146	52157	52243	52380	118162	118278	118685	118992	119009	119303	119988
52646	52667	53028	53344	53404	53759	53818	120115	120743	121198	121296	121928	122919	122947
54081	54583	54806	55126	56008	56360	57209	123081	123086	123620	124375	124603	124708	124822
57386	57616	57810	58071	58318	58840	58958	125045	125234					

163582	163695	163793	163978	164094	164244	164859	358398	358787	358822	358879	359349	359718	359958	559055	559351	559380	559978	560073	560233	560518
164900	165204	165277	165511	165865	166156	166447	360040	360674	361433	361595	361783	362173	362756	560650	560882	561240	561291	562077	562957	563299
166663	166709	166810	166984	167338	167349	167770	362777	361898	363204	363579	363644	363933	363983	563367	563736	563737	564242	564369	564434	564543
167892	168805	169167	169275	170061	170138	170669	364009	364084	364128	364189	364695	364718	365648	564629	564787	564611	565864	565904	566117	566477
171176	171212	171823	172163	172274	173316	173836	365751	365761	365966	366398	366846	366861	366946	567002	567249	567328	567789	567875	568474	568995
173966	174131	174208	174264	174426	174721	174942	367082	367088	367184	368339	368412	368421	368433	569221	569245	569537	569583	569584	569701	570606
175426	175903	175918	175974	176461	176678	177606	368601	369038	369094	369173	369712	370007	370982	570821	570826	570907	571149	571251	571394	571394
178082	178172	178222	178494	178579	178608	179291	371233	371899	372002	372231	372260	372408	372576	571807	572107	572149	572512	572663	572901	573069
179342	180050	180113	181753	181825	181921	182514	372659	372694	373091	373192	373226	373284	373768	573516	574061	574218	574686	574996	575034	575308
182585	182653	182963	182967	183306	183323	183787	373946	373989	374071	374502	375024	375704	375732	575351	575772	576719	576754	576938	577172	577681
184877	185064	185695	185812	186455	186501	186505	375996	376049	376720	376745	376830	377026	377178	577749	577945	578028	578269	578432	578581	578885
186600	186779	186861	187060	187163	187270	187385	377362	377450	377598	377811	378157	378322	378495	579346	579705	579823	579889	580082	580181	580181
188008	188431	188675	188930	189074	189539	189814	378571	378858	379062	379162	379461	379580	379641	580599	581089	581118	581476	582063	582511	583017
190231	190355	190595	190762	190845	191064	191451	380245	380281	380943	381567	381629	381666	381885	583744	584332	584427	584550	585276	585563	585709
191548	191720	191898	192079	192422	192469	192517	381984	382508	382791	382804	382911	382935	383021	585719	585999	586382	586902	587591	588124	588138
192602	192973	192992	193154	193176	193261	193405	383034	383566	383647	383979	384213	384342	385151	588236	588564	589013	589708	590293	590907	591303
193441	193919	193986	194044	194376	195639	195741	385290	385861	386407	386584	386592	386706	387218	591319	591744	591891	591959	592320	593138	593400
196170	196690	197039	197279	197345	197761	198061	387396	387532	388450	388693	388706	389206	389816	593679	593749	594009	594462	594833	594938	595197
198307	198468	198804	199141	199389	199541	200079	389757	389932	390820	390858	390903	391034	391122	595405	595504	596035	596054	596242	596450	596576
201175	201336	202046	202704	202961	203513	203965	391197	391669	391743	392427	392662	392781	393581	597274	597319	597529	597544	597728	597917	598611
203966	204318	204655	205157	205723	205727	206136	394225	394403	394552	394555	394663	394723	394850	599629	599868	600377	600467	600637	600830	600889
206556	206605	206978	207025	207089	207142	208305	394931	395646	395836	396381	396439	397330	397881	600938	601317	601631	601739	602601	603155	603161
208331	208769	208783	208956	209406	209503	209927	398347	399088	399232	399287	399380	399507	399941	603527	603572	603608	604269	604276	604464	604674
210145	210182	210410	211318	211941	211967	212181	400007	400153	400448	400577	400678	400748	401980	604712	605014	605212	605333	605386	605430	606423
212119	212304	212482	212983	213082	213150	213308	402273	402572	402891	402926	403380	403834	403961	606555	606559	606561	607038	607155	607218	607509
213518	213707	213730	213741	213770	214709	214740	403986	404171	404196	404409	404525	404691	404956	607549	607891	607963	608781	60909	609999	610092
215055	215484	215999	216961	217081	217435	217995	405180	406046	406301	406377	406543	407310	407822	610137	611294	611544	611876	612013	612084	612401
218463	218607	218716	218864	219134	219252	219633	408473	409239	409801	410608	410678	411842	411873	613229	613422	613897	614011	614060	614181	614267
220249	220458	220745	220790	221012	221690	221821	411913	412276	412508	412640	413108	413167	413797	614354	614522	614809	614992	615070	615203	615470
221921	222165	222335	222725	223202	223438	223755	413837	414134	414386	415324	415487	415601	416534	615708	616021	616776	617180	617337	618331	618390
223834	224324	225147	225289	225719	225798	226158	416592	416706	417439	419034	419092	419143	419259	618536	618603	618946	619763	620312	620403	620695
225852	225962	226158	226392	226441	226806	227369	419337	419579	420005	420008	420139	420433	420527	620960	621116	621216	621513	622236	622279	622442
227382	227681	228461	228467	229151	229441	229688	420611	420963	421529	422317	422481	422497	422608	622493	622870	623533	623638	623646	624216	624251
229982	230162	230814	230855	231314	231749	232074	424066	424303	425563	425811	425998	426138	426285	624346	6244					

753532	754240	754255	754441	754559	754873	755104
756087	756450	756698	757383	757600	757961	758348
758464	758685	759160	760180	760410	761500	761867
762317	762688	763653	764123	764213	764417	764797
765157	765452	765477	765601	765766	766475	766723
767671	767893	768127	768139	768750	768861	768876
769098	769579	769770	769811	770062	770339	770400
770961	771503	772298	772566	772586	773243	774194
774417	775153	775158	776207	776341	776683	776706
776724	776735	777257	777578	777787	777793	778407
778727	779042	779812	779852	779982	780342	780372
780458	780776	781006	781759	781860	781940	782388
782656	783333	783587	783834	784229	784397	784411
784429	784932	733052	785163	785536	785838	785846
786245	786330	786609	787176	787204	787315	788046
788318	788625	788800	789267	790185	790326	791348
791941	791973	792145	792403	792446	793324	793534
793638	794313	794395	794552	794578	794579	794648
794868	794888	795593	795694	796041	796146	796174
796309	796732	796848	797122	797499	797823	797838
797886	798437	798552	798679	798990	799184	799336
800305	800385	800608	800803	801261	801380	801842
801857	801866	801976	802240	802439	804374	804420
804556	805300	806506	807196	807209	807228	807250
808110	808228	808245	808363	808542	808706	809946
810279	811091	811192	811300	811748	811832	811896
812075	812471	812670	812896	813536	813919	814116
814259	814296	814634	815133	815626	815902	815940
815961	816062	816276	816318	816913	816966	817571
818034	818417	819256	819414	819889	820348	820519
820716	820847	821176	821492	821784	822117	822265
822281	822369	822571	822706	823025	823372	823873
823962	824533	824574	824748	825212	826370	826725
826898	826935	827740	828263	828269	828293	828481
828636	829494	829506	829595	829618	829622	829650
830066	830197	831128	831881	832003	832226	832395
833012	833669	833683	833840	833841	834074	834250
834887	835524	835571	836004	836029	836567	836628
836896	837997	838057	838243	838477	838611	838911
839022	839602	839721	839820	841195	842047	843040
843189	843582	843673	844075	844129	844218	844843
844965	844994	845412	845438	845864	846142	846356
846668	846674	846792	846817	846938	847002	847110
847162	847703	847750	847841	847981	848183	848306
848443	849139	849142	849314	849848	850073	850233
850497	850568	850807	851172	851336	851370	851726
851916	853012	853321	853523	853751	853957	854317
854388	854631	854791	855009	855184	855208	855241
855447	856414	856550	856605	856867	856908	857069
857592	85826	858406	858843	859389	859651	859673
859912	860010	860518	861467	862496	863956	864369
864405	864426	864515	864539	864608	864784	864864
864975	865162	865393	865468	865870	865957	866307
867216	867398	867534	867808	868108	868271	868811
869262	869329	869396	869574	869958	870229	870242
870376	870430	870452	870647	870906	871280	871527
872155	872301	872566	872980	873070	873105	873425
873944	874137	874566	875015	875289	875674	875828
876375	876612	876696	876706	877003	877049	877119
877191	877424	877433	877842	878075	878265	878270
878270	878312	878646	879543	880248	880488	880979
881315	881345	881943	881987	882163	882543	882461
882976	883355	883545	883867	884562	884795	884813
884866	885027	885669	885707	885993	886508	886586
886764	886908	886910	887402	887746	888073	888079
888366	888532	889260	890762	890981	891107	891126
891461	891878	891979	892374	893659	893782	893999
894093	894723	894778	895219	895598	895730	895772
895815	896093	896742	896959	896990	897410	897492
897603	897820	898662	898809	899051	899387	899472
899484	899559	899606	899733	899814	900036	900792
900937	901050	901548	901669	901951	901969	902001
902176	902384	903018	903287	903327	903538	903685
903836	904044	904433	904507	904705	904873	904881
905099	905231	906359	906780	907079	907223	907283
907381	907828	908003	908181	908267	908541	908685
909641	910266	910272	910285	910285	910385	910632
910682	911098	911382	911423	912045	912449	912600
912905	914254	914405	915036	915258	916009	916533
917124	917782	917804	917827	917908	918149	918207
919344	919522	919566	919904	920235	920736	920737
920933	920953	922178	922875	923123	923288	923693
924189	924227	924586	924852	925342	925511	926038
926143	926188	926921	927280	927842	927871	928688
929073	929614	929710	929939	930422	930459	930728
930788	931081	931471	932419	932458	932477	932539
932950	933477	934003	934938	935364	935576	935677
936258	937597	938209	938251	938527	938706	938709
940052	940134	940972	941334	941360	941457	941491
941650	942153	942235	942350	942590	943192	943208
943287	943448	943455	943506	943865	943922	943937
944240	944655	945012	945570	945601	945819	946783
946977	947098	947486	948283	948380	949004	949040
949160	949326	949469	949485	949605	949720	949862
950422	950590	950622	951046	951100	951756	952098
952184	952323	952740	952767	953072	953605	953747
953897	954133	954427	955888	955964	956256	956478

Remboursement le 1^{er} avril 1915.

Emprunt Marocain 5 0/0 1910.

Tirage du 1^{er}

757 811 **124006** 170 376 495 594 643 802 857 924
 928 950 **125136** 307 387 400 560 644 661 791 995
126019 48 488 618 875 904 **127084** 134 449 549
 603 **128094** 617 705 886 **129152** 200 455 466 579
 791 933 **130560** 713 763 824 **131084** 299 322 353
 413 842 955 971 **132140** 576 677 934 940 **133177**
 214 224 237 460 557 704 **134275** 410 449 799 804
 969 977 **135017** 263 324 408 528 682 **136170** 224
 255 559 643 756 915 **137204** 229 315 607 644 659
 668 **138002** 5 110 159 632 699 863 909 966.

A 500 fr. :

27 133 151 181 295 512 549 699 707 714 **1354364**
 569 773 776 854 907 **2020** 207 286 502 511 626 706
 952 **3043** 110 462 595 673 706 905 920 **4019** 97 227
 283 470 939 940 972 **5286** 391 767 886 919 **6293** 396
 432 436 474 550 787 **7348** 364 371 426 479 632 738
8273 496 532 628 839 991 **9219** 380 441 605 618 831
10018 44 75 172 194 301 350 520 626 635 **11070**
 124 145 146 226 607 835 **12034** 738 **13007** 205 422
 500 660 820 863 **14146** 301 451 928 **15003** 87 172
 184 642 857 910 **16030** 51 293 487 647 975 **17004**
 31 304 454 682 694 796 841 867 **18135** 213 301 321
 402 **19137** 275 537 799 826 **20494** 665 904 984 988
21024 53 175 260 400 782 831 879 **22062** 275 539
 786 936 946 985 **23034** 74 99 218 828 889 906
24210 298 892 950 964 997 **25061** 87 274 300 318
 392 493 914 924 **26067** 72 84 184 222 315 366 402
 454 476 567 623 929 **27285** 290 419 608 703 737
28308 464 634 672 735 751 781 797 883 992 **29120**
 377 404 409 645 698 841 965 998 **30008** 172 461 690
 765 769 778 938 **31145** 232 488 555 728 740 781 832
 844 847 994 **32009** 437 464 470 551 680 975 **33126**
 181 246 337 589 **34005** 201 383 602 617 799 907
35102 801 813 984 **36042** 279 436 518 536 571 587
 609 683 849 920 **37155** 176 306 **38172** 369 678 685
 832 978 **39205** 299 423 497 967 **40019** 198 629 729
411214 354 405 566 608 666 756 817 841 **42025** 121
 397 444 433 685 750 **43036** 188 221 256 369 600 709
 910 925 **44011** 116 342 383 406 439 558 818 885
45061 197 269 416 607 608 611 944 **46065** 770 782
 790 852 918 979 **47235** 237 426 788 893 **48281** 308
 618 947 **49133** 323 583 667 953 992 **50305** 421 427
 543 581 809 852 982 **51006** 72 308 658 770 878 884
52234 353 857 **53247** 307 727 753 776 905 **54114**
 161 175 431 463 566 689 787 959 982 **55222** 261 265
 272 727 **56014** 124 185 267 413 428 477 618 665 839
 983 **57074** 219 402 418 484 666 955 985 998 **58056**
 157 319 569 606 672 684 736 **59032** 344 405 651 943
60176 475 720 **61165** 892 979 **62192** 272 431 516
 579 645 680 750 **63092** 199 276 299 343 344 399 584
64177 528 823 879 933 **65064** 423 465 574 696 995
66176 322 339 641 662 684 802 861 862 951 955
67093 167 386 410 688 781 905 **68054** 85 216 365
 843 944 **69031** 306 353 356 382 554 **70021** 130 179
 266 337 629 679 842 918 959 **71198** 242 336 420
 687 774 817 **72078** 385 617 700 847 852 911 **73050**
 330 **74195** 207 227 277 386 410 483 652 758 761 798
 839 937 **75015** 38 55 236 246 331 339 390 613 665
 675 826 **76031** 54 87 257 604 701 **77099** 421 691
 892 906 **78040** 399 582 764 802 909 **79012** 68 109
 153 954 964 977 **80554** 714 819 852 **81078** 178 251
 722 797 838 **82020** 104 159 186 250 285 286 315 386
 437 492 641 862 956.

Dette Roumaine amortissable
4 0/0 1905.

Tirage du 1^{er} juillet 1914.

Obligations.

1^{er} EMPRUNT DE 100.000.000 DE FRANCS

A 5.000 fr. :
92401 519 572 693 961 **93432** 603 853 900 **94062**
 249 419 435 541 639 743 782 827 869 **95074** 140 169
 261 262 400.

A 2.500 fr. :

81241 à 81245 81846 à 81850 82401 à 82404
 82771 82775 83946 83950 84446 84450
 84701 84705 85116 85120 85365 »
 85441 85445 86486 86490 88526 88530
 89416 89420 89426 89430 89541 89545
 90071 90075 90946 90950 91616 91620

Le n° 82405, également sorti à ce tirage, a été déclaré amortissable pour le tirage du 2 janvier 1915.

A 1.000 fr. :

57641 à 57650 59761 à 59770 60166 à 60170
 60351 60360 61371 61380 61891 61900
 64801 64810 66201 66210 69961 61970
 74841 74850 75161 75170 76081 76090
 76551 76560 76731 76740 77401 77410
 77761 77770 78971 78972 79131 79140
 79861 79870.

Les n° 78973 à 980, également sortis à ce tirage, ont été déclarés amortissables pour le tirage du 2 janvier 1915.

A 500 fr. :

961 à 980 1261 à 1280 2341 à 2346
 2401 2420 4601 4620 4861 4880
 5719 5720 7201 7220 8101 8120
 8201 8220 9821 9840 14261 14280
 14361 14380 20941 20960 23961 23980
 24581 24600 30301 30320 37801 37820
 46401 46420 53341 53360 54501 54520

Les n° 2347 à 360, également sortis à ce tirage, ont été déclarés amortissables pour le tirage du 2 janvier 1915.

2^o EMPRUNT DE 424.613.000 FRANCS

A 20.000 fr. :
452678 710 888 907 **453261**.

A 5.000 fr. :

401587 à 401596 402637 à 402646 402817 à 402826
 403867 403876 404027 404036 404777 404786
 407337 407346 407417 407426 410637 410646
 415447 415456 419637 419646 424217 424226
 425827 425836 426227 426236 426597 426606
 426917 426919 427637 427646 428617 428626
 429107 429116 429717 429726 430627 430636
 431147 431156 434967 434976 436077 436096
 436317 436326 437027 437036 437817 437826
 439707 439716 439877 439886 444617 444626
 445517 445526 445667 446376 446067 446076
 447567 447576 449327 449336 450977 450986

Les n° 426920 à 926, également sortis à ce tirage, ont été déclarés amortissables pour le tirage du 2 janvier 1915.

A 500 fr. :

103076 à 103100 109276 à 109289 119201 à 119225
 121226 121250 123701 123725 125651 125675
 127576 127600 129276 129300 131276 131300
 131826 131850 138476 138500 149176 149200
 151201 151225 153026 153050 153451 153475
 154001 154025 155976 156000 156301 156325
 162551 162575 169676 169700 170051 170075
 173901 173925 180620 180650 182126 182150
 190751 190775 191576 191600 193101 193125
 193551 193575 193926 193950 195526 195550
 206901 206925 209426 209450 214101 214125
 215526 215550 215601 215625 216976 217000
 217301 217325 220926 220950 224826 224850
 226601 226625 231876 231900 232751 232775
 237326 237350 239476 239500 242076 242100
 243376 243400 244001 244050 246551 246575
 246676 246700 249051 249075 252301 252325
 259851 259875 261001 261025 265901 265925
 266701 266725 266926 266950 268651 268675
 269626 269675 269729 269750 276001 276025
 293601 293625 297551 297575 306676 306700
 325576 325600 326301 326325 332951 332975
 338801 338825 340576 340600 341651 341675
 341776 341800 345951 345975 350051 350075
 354676 354700 357501 357525 362201 362225
 366276 366300 376051 376075 381251 381275
 382801 382825 383901 383925 388126 388150
 389501 389525 392826 392850 393201 393225
 399851 399875 400401 400425.

Les numéros 109290 à 300, également sortis à ce tirage, ont été déclarés amortissables pour le tirage du 2 janvier 1915.

Emprunt Roumain 4 0/0 1910.

Tirage du 1^{er} décembre 1914.

Obligations.

A 5.000 fr. :

121938 975 **122562** 736 811 973 **123139** 448
 640 821 847 **124109** 339 602 698 965 975 998
125095 289 308 502 612 679 711 823 **126274**.

A 2.500 fr. :
107537 567 679 733 **108078** 563 647 668 776 821
109075 149 258 433 667 679 815 **110292** 306 375
 397 416 **111137** 181 422 617 675 701 712 744
112048 74 257 306 405 654 836 **113003** 28 55 311
 323 578 916 985 **114190** 396 708 738 774 887 949
115045 185 333 394 561 865 887 **116093** 120 634
 719 **117061** 95 784 **118204** 476 657 720 792
119035 428 637 723 752 818 831 832 905 **120149**
 217 265 403 432 535 **121011** 257 278 573.

A 1.000 fr. :
75145 496 747 793 **7617**

43211	43220	53941	53950	56661	56670	64971	64975	65431	65435	65811	65815
60091	60100	60211	60220	61721	61730	65901	65905	66636	66640	67011	67015
62041	62050.	Série D.		67156	67160	67296	67300	68151	68155	69256	69260
5171 à 5180		5751 à 5760		11671 à 11680	70881	70885	70890	72176	72180		
		Série E.			73071	73075	73401	73405	73696	73700	
891 à 895		1566 à 1570		4376 à 4380	74156	74160	74181	74185	75501	75505	
4706	4710	9626	9630.		75691	75695	76731	76735	77111	77115	
2546 à 2550		Série F.			77681	77685	77721	77725	78886	78890	
		3166 à 3170.			80471	80475	81011	81015	82471	82475	
		Émission 1902.			83131	83135	83711	83715	84361	84365	
		Série A.			85016	85020	85381	85385	85506	85510	
156251 à 156260		158671 à 158680		159211 à 159220	87431	87435	88591	88595	88811	88815	
162131	162140	164841	164850	170461	170470	88826	88830	89251	89255	91286	91290
179481	179490	190141	190150	192061	192070	91816	91820	91856	91860	91906	91910
197741	197750	198491	198500	200421	200430	92021	92025	93161	93165	96851	96855
201291	201300	206911	206920	216501	216510	97211	97215	97611	97615	98056	98060
220001	220010	220781	220790	225591	225600	98081	98085	99416	99420.	Remboursement à 500 fr. le 1 ^{er} août 1914.	
228041	228050	229031	229040	237201	237210						
237701	237710	243411	243420	243421	243430						
254451	254460.	Série B.									
70421 à 70430		77631 à 77640		78621 à 78630							
87951	87960	88621	88630	89531	89540						
68771 à 68780.		Série C.									
		Série D.									
14070	15018	15264	15406	15962	16199	16329	17002.				
		Série E.									
11097	11967	11976	12001	12399	12582	12982.					
		Série F.									
4699	4731	4785	5363.								
		Émission 1906.									
		Série A.									
262101 à 262110		263781 à 263790		270611 à 270620							
276801	276810	291131	291140	293281	293290						
296481	296490	301191	301200	301211	301220						
304721	304731	307971	307980	309541	309550						
		Série B.									
90051 à 90060		95401 à 95410		101171 à 101180							
103051	103060	104741	104750.								
		Série C.									
74785	75548	76190	76682	77049	77088	77210	77837				
78195	78391	78424	79156	79445	79625.						
		Série D.									
17822	18234	18686	18594.								
		Série E.									
14147	14889	15242.									
		Série F.									
5849.											

Banque Hypothécaire de la Suède.

Tirage du 7 juillet 1914.

Obligations 4 0/0.

626 à 630	706 à 710	801 à 805	760 784	1448 971	2481 644	3278 723	5242 7867
1066	1070	1866	1870	2221	2225	8509 549	638 923
2281	2285	3551	3555	3991	3995	9071 116	191 243 301
4556	4560	5236	3240	5686	5690	10298 477	10298 477
6321	6325	6556	6560	7656	7660	922 11147	356 415 12223 574
8386	8390	9856	9860	10591	10595	13471 523	14408 495
12136	12140	12346	12350	13096	13100	19163 535	830 830
13211	13215	13261	13265	13376	13380	20850 21118	500 765 22012 889 950
13556	13560	14551	14555	15501	15505	21118 500	24217 375 763
15706	15710	17896	17900	19071	19075	25175 484	678 928
19321	19325	20596	20600	20821	20825	26819	27097 253 285 555 713
24661	24665	21816	21820	21956	21960	815 29603	30363 504 31690 32218 291 545 651
22151	22155	22281	22285	22641	22645	838 33231	564 34078 522 35439 847 36232 37158
22671	22675	23636	23640	23801	23805	366 40321	41161 44782 45849 46266 636 48165
23911	23915	24596	24600	24631	24635	179 250	49543 917 50383 396 415 833 51329 708
25221	25225	27161	27165	27626	27630	52047 425	53058 229 249 420 546 559 646
27721	27725	28271	28275	29521	29525	778 57236	58085 521 59014 496 294 60283 672 760
29836	29840	30226	30230	30611	30615	124 549	773 64560 657 65111 672 708
30761	30765	31426	31430	32021	32025	756 885	67494 68882 69796 70090 323 843 71330
32061	32065	32956	32960	33296	33300	887 72364	442 73063 213 503 881 967
34576	34580	35831	35835	35916	35920	787 901	75211 566 568 729 76015 77243 848 78062
36216	36220	36746	36750	37576	37580	157 307	79780 877 80154 376 81477 537 702 82262
38331	38335	38371	38375	38866	38870	551 83237	85783 86154 87121 88772 89063 310
38896	38900	38996	39000	40051	40055	90503 91292	92208 358 805 93787 822 897 94364
40096	40100	41526	41530	42461	42465	95214 228	940 957 96271 97278 100338 101038
42591	42595	42596	42600	45191	45195	102160 558	763 778 102346 946 105275 106161
45936	45940	46676	46680	47836	47840	602 603	682 701 107079 108072 808 854 109196
48331	48335	49866	49870	50201	50205	399 110884	112297 114908 948 115010 406 408
50376	50380	50971	50975	51466	51470	116023 314	117535 118870 119382.
51751	51755	52241	52245	53201	53205	Remboursement à 500 fr. le 2 janvier 1915.	
53436	53440						

Obligations 3 0/0.

(Titres verts).

18671 à 18680	22121 à 22130	23251 à 23257
24912 24920	27921 27930	36571 36580
38691 38700	55981 55990	59481 59490
63141 63150	64482 64490	64719 64720
70661 70670	74331 74340	74561 74562
74564 74570	76461 76470	79891 79900
81811 81820	83961 83970	91261 91270
94121 94129	97911 97920	98091 98100
100141 100148	101961 101970	109291 109300
114161 114170	115481 115490	120761 120770
122021 122030	122877 122880	124641 »
124643 124650	124931 124940	126471 126480
138131 138140	147751 147758	148161 148170
149861 149870	152261 152263	154891 154900
155918 155920	157121 157130	158821 158830
163031 163040	169201 169210	173321 173330
186531 186540	187091 187099	188231 188240
188271 188280	188591 188600	188621 188630
199154 199160	204811 204820	216451 216456
219721 219730	219911 219920	221201 221210
226371 226380	230751 230760	232171 232180
232731 232740	235781 235790	236687 236690
238181 238190	241051 241060.	

Chemins de fer de l'Ouest-Algérien.

Tirage du 7 août 1914.

Obligations 3 0/0.

1^{re} série. — Titres jaunes.

445 947 1139 212	3644 684 4125	5243 920 6270
404 769 965 7719	8478 848 876	9100 317 763 10008
730 920 11000	49 412 420	873 949 950 12231 361
520 842 13667	14426 428	15192 323 528 637 16058.

Obligations 3 0/0.

(Titres verts).

17051 à 17060	17131 à 17140	18891 à 18900
24911 »	26901 26910	32931 32940
35978 35980	39521 39530	49651 49652
49654 49660	49931 49940	51141 51150
60961 60970	64711 64716	64718 »
66211 66220	70991 71000	72211 72220
84751 84760	90461 »	90463 90470
91519 91520	91551 91560	92721 92723
92725 92727	92729 92730	93611 93620
95901 95910	97061 97070	97711 97720
103793 103800	104011 104016	104018 104020
105541 105550	110031 110040	113251 113259
122871 122876	124121 124130	126451 126460
126991 127000	128491 128500	130631 130640
132511 132520	140671 140680	151141 151147
151150 »	152991 153000	155911 155917
156771 156780	156821 156830	165601 165610
169521 169530	174782 174790	177261 177270
177561 177570	180821 180830	190108 190110
192631 192640	192881 192890	199151 199153
200781 200790	203181 203190	209071 209080
213111 213120	216220 »	216441 216450
219041 219050	219641 219650	222951 222960
224391 224400	230981 230990	232401 232410
236681 236686	237761 237770.	

Remboursement le 1^{re} mars 1915.

Chemins de fer Nogentais.

Tirage du 10 août 1914.

Obligations 4 0/0 5^e émission.

206 1089 433 545 727 922	2034 38 576 689	3079
333 725 762 4117	552 632 5200 456.	

Remboursement à 497 fr. 20 net le 1^{re} septembre 1914.Obligations 5 0/0 nouvelles, 6^e émission.

48 59 75 426	596 687 790	1433 601 718 774 902
904 989 2241	290 409 422	459 537 668 890 3326 470
480 576 716	850 893 894	897 954 970 4043 84 111
179 247 264	339 386 661	760 771 812 964 5202 245
330 331 388	413 424 482	596 768 801 850 933 6017 43 177.

Remboursement à 499 fr. 60 net le 1^{re} septembre 1914.

Chemins de fer du Nord de l'Espagne.

Tirage du 15 juin 1914.

Obligations 1^{re} hypothèque sur la ligne de Valence à Utiel.

4151 à 4160	16901 à 16910	21501 à 21510
27621 27630	32871 32880	33581 33590
37141 37147	39931 39940.	

Remboursement à 500 fr. le 1^{re} juillet 1914.

Chemins de fer de Madrid à Saragosse et à Alicante.

Tirage du 11 septembre 1914.

Obligations 5 0/0

de l'ancienne Compagnie des Chemins de fer de Ciudad-Réal à Badajoz.	
4371 à 4380	6431 à 6440
16731 16740	16781 16788
37311 37320	40211 40220
48491 48500	50141 50150

Remboursement à 500 fr. net le 1^{re} octobre 1914.

Grande Société des Chemins de fer Russes.

(Première émission, 1858.)

Tirage du 1^{er} janvier 1915.

Obligations 4 0/0.

A 500 roubles-métalliques :	
227 à 246	1501 à 1520
3881 3887	5284 5303
8447 8466	8578 8597
9982 9996	10001 10005

A 500 roubles métalliques :	
32676 à 32680	32721 à 32735
35772 35791	40730 40749
44501 44502	44817 44836
45959 45960	45981 45998

A 500 roubles métalliques :

32676 à 32680	32721 à 32735	33406 à 33425
35772 35791	40730 40749	44463 44480
44501 44502	44817 44836	44977 44996
45959 45960	45981 45998	46948 46960

Remboursement le 14 octobre 1915.

Grande Société des Chemins de fer Russes.

(Deuxième émission 1861.)

Tirage du 1^{er} janvier 1915.

Obligations 4 0/0.

A 125 roubles métalliques :	
7071	

673 785 853 883 43881 41147 352 442 509 773	45482 960 46066 129 255 307 445 483 47382 430	688 783 990 48105 203 378 49612 50682 51257	280 431 870 52163 285 355 667 53536 637 842	54023 380 465 473 654 787 55066.
A 2.000 marks :				
62 1039 214 497 633 838 933 2013 64 449 488 844	850 3224 771 996 4122 309 369 417 527 744 5072	193 293 315 320 329 506 751 6235 534 554 820 845	892 969 971 7207 255 434 683 842 8430 9012 10276	829 930 11326 434 531 539 710 12043 154 344 433
597 11314 220 410 572 753 14093 189 215 277 326	580 647 758 926 15350 787 16117 331 567 950 964	17249 308 336 383 876 942 965 998 18769 849	19596 737 20430 747 986 21027 627 812 22080	252 273 23150.
Remboursement le 1 ^{er} avril 1915.				

Chemin de fer Franco-Éthiopiens de Djibouti à Addis-Abeba.

Tirage du 16 novembre 1914.

Obligations 3 1/2 0/0.

210 456 569 967 970 1602 708 823 832 2128 3896	4484 5676 6507 851 7081 385 8924 9031 206 584	10217 272 774 863 11001 333 798 12097 14290 718	15089 18036 545 19361 668 686 729 20495 765	21206 262 401 22185 491 23009 24160 25754
26431 28173 264 681 29271 367 656 32230 33743	34702 35012 390 419 36677 758 38158 223 717	41140 42574 43029 572 44140 453 48141 620 643	49087 168 426 52236 925 53029 416 54707 55063	57417 487 58273 466 61067 62282 63050 64175
369 586 906 65228 66478 70260 72543 927 73106	186 791 847 74679 76649 713 943 77327 78913	79498 80780 81506 82102 157 83825 997 84299	85205 998 87397 972 88008 386 907 89274 375 807	920 90546 783 91314 92300 93135 94114 337 723
839 95472 97481 100686 101463 573 102727 830	103022 143 105825 106158 107550 108359 693	109509 113091 763 114328 345 423 115913	116258 976 117249 748 858 120213 256 914	122556 123376 475 699 126566 933 127375 885
128004 936 129205 363 130695 131367 396 515	521 816 132974 133992 134215 950 135332 390	136444 532 137977 138183 457 556 139738 936	140757 940 142081 805 143119.	Remboursement à 401 fr. 10 le 15 février 1915.

Chemin de fer Métropolitain de Paris.

Tirage du 8 décembre 1914.

Obligations 3 1/2 0/0.

(Émission 1906.)

441 à 450 461 à 470 731 à 740	751 760 781 790 1191 1200	1581 1590 1691 1700 2561 2570	3081 3090 3531 3540 3891 3900	4391 4400 4581 4590 5291 5300
11481 11490 11801 11810 12351 12360	13361 13370 13611 13620 15131 15140	14400 15170 15641 15650 15681 15690	16251 16260 17061 17070 17521 17530	17621 17624 17781 17790 17991 18000
18191 18200 19461 19470 19961 19970	20201 20210 20241 20250 20321 20330	21351 21360 21541 21550 21661 21670	21671 21680 23421 23430 23481 23490	23631 23640 23831 23840 24221 24230
24321 24330 24451 24460 24601 24610	24781 24790 25631 25640 25871 25880	26021 26030 26481 26490 27391 27400	27621 27630 28691 28700 29201 29210	29481 29490 31761 31770 33551 33560
30201 30210 30241 30250 30321 30330	32781 32790 38791 38800 39031 39040	33921 39220 40101 40110 40271 40280	34141 34150 34241 34250 34311 34320	36741 36750 37031 37040 37121 37130
37281 37290 38791 38800 39031 39040	39211 39220 40101 40110 40271 40280	41141 41150 41481 41490 41961 41970	42941 42950 43161 43170 43251 43260	43591 43600 44061 44070 44131 44140
44951 44960 45201 45210 45271 45280	45381 45390 45421 45430 45481 45490	46111 46200 46481 46490 46606 46615	47381 47390 47641 47650 47841 47850	47731 47740 48081 48090 49861 49870

Tirage du 9 décembre 1914.

Obligations 4 0/0.

(Émissions 1907-1908-1910-1913.)

581 à 590 2821 à 2830 3691 à 3700	4611 4620 4751 4760 5061 5070
-----------------------------------	-------------------------------

LE POUR ET LE CONTRE

7231 7240 7551 7560 8221 8230	187511 187520 188791 188800 189511 189520	189711 189720 189730 189821 189830	189841 189850 189961 189970 190831 190840	190901 190910 191961 191970 191991 192000	192321 192330 192681 192690 192901 192910	193271 193280 193780 195481 195490 196581 196590
11671 11680 12091 12100 12161 12170	197291 197300 201121 201130 201140	201371 201380 202991 203000 203090	203261 203270 203301 203310 203470	204111 204120 204491 204499 205031 205040	206661 206670 206991 207000 207871 207880	209601 209610 209891 209900 211431 211440
13801 13810 14191 14200 14371 14380	211611 211620.					
14401 14410 14741 14750 14801 14810						
15261 15270 15281 15290 15721 15730						
17011 17020 17761 17770 18021 18030						
18041 18050 18251 18260 18361 18370						
18431 18440 18671 18680 19941 19950						
20801 20810 21091 21100 22861 22870						
23901 23910 24121 24130 24311 24320						
24331 24340 25471 25480 25641 25650						
25941 25950 27201 27210 28281 28290						
29381 29390 29581 29590 30261 30270						
31141 31150 31151 31160 31171 31180						
31631 31640 32281 32290 32321 32330						
33331 33340 33441 33450 34261 34270						
34551 34560 34771 34780 34831 34840						
35781 35790 36251 36260 36821 36830						
37291 37300 42671 42680 43011 43020						
43061 43070 43211 43220 43241 43250						
43571 43580 43801 43810 43840 43840						
44761 44770 45181 45190 46051 46060						
46821 46830 47251 47260 47311 47320						
47371 47380 48471 48480 49181 49190						
49381 49390 49731 49740 50311 50320						
50341 50350 51091 51400 51861 51870						

722 726 727 736 777 815 824 829 858 872 882 907 912
 940 975 980 988 3001 37 59 61 116 211 219 236
 305 308 339 368 388 397 409 430 455 461 462 484 489
 630 674 699 716 734 759 794 818 822 831 832 916 933
 988 4010 18 65 93 110 117 130 144 190 200 205
 229 234 264 300 303 319 344 362 368 424 479 483 512
 553 562 585 589 614 622 658 674 717 732 758 806 825
 883 931 941 950 953 985 5065 83 88 111 119 132
 137 212 225 289 309 312 324 329 335 360 490 499 521
 586 621 631 654 661 663 690 694 748 764 789 813 863
 870 897 909 941 987 989 998 6069 78 115 128 147
 152 194 198 203 212 245 255 266 280 291 295 302 315
 362 372 390 394 420 430 453 454 459 510 571 609 612
 619 634 721 816 891 896 911 960 984 7029 40 46
 62 113 138 175 256 299 314 327 364 411 457 464 478
 492 507 529 571 623 658 704 709 747 755 774 878 903
 925 943 946 959 980 983 8022 46 85 106 107 162
 166 175 228 298 335 352 397 402 429 460 526 549 564
 592 602 661 663 672 732 767 824 826 873 888 944
 967 9006 51 70 100 106 143 149 195 207 230 253
 276 284 342 411 434 446 562 564 598 603 640 719 738
 803 808 822 827 843 882 889 892 900 944 947 982
 10025 44 131 132 141 183 188 317 384 391 426 438
 439 473 493 498 500 527 552 554 585 615 619 676 701
 714 729 757 762 768 777 837 854 976 11024 131 182
 210 263 271 307 331 340 351 436 471 489 579 604 610
 641 656 660 689 705 707 753 758 782 799 814 839 870
 884 885 893 896 940.

Obligations 4 1/2 0/0 1906.

12008 20 22 34 41 113 121 123 136 160 222 252
 253 275 304 351 377 379 410 418 426 430 446 462 519
 522 572 644 656 668 688 690 704 710 750 764 774
 803 825 830 831 886 905 907 957 972 13048 115 186
 223 240 257 281 287 298 304 402 478 514 520 564 568
 639 663 677 717 740 748 804 825 830 853 873 927 967
 14026 47 70 84 97 98 104 118 156 170 175 179 271
 285 306 333 380 381 431 437 548 588 610 636 637 654
 719 745 761 805 814 818 881 902 946 972 979 15002
 36 44 120 151 164 175 176 199 261 285 293 330 351
 353 371 463 466 509 547 577 579 641 674 675 692 721
 772 779 791 811 832 833 847 857 888 928 952 957 961
 968 979 989 16000.

Obligations 4 1/2 0/0 1908.

16001 2 131 168 175 192 227 229 244 255 302 379
 388 424 451 487 513 586 656 687 688 729 832 843 891
 899 919 932 969 17022 58 61 81 125 130 148 150 154
 156 188 190 211 241 244 247 256 264 275 289 297 305
 345 349 365 383 396 404 406 414 425 440 480 536 561
 567 575 579 585 617 655 663 750 756 782 796 831 837
 840 853 890 899 916 932 948 951 972 976 984 18019
 100 123 158 172 197 224 228 251 291 293 306 336 337
 348 353 356 395 444 456 457 478 517 532 562 617 676
 690 720 731 738 762 765 775 781 811 820 853 855 918
 967 999 19011 41 53 89 119 178 188 231 235 238
 277 303 324 340 345 388 420 430 431 439 462 471
 472 487 488 547 566 605 634 663 689 721 731 737 755
 767 776 805 853 867 882 932 939 975 977 987 20003
 22 30 66 94 139 164 208 218 220 252 289 298 301
 330 339 357 359 362 367 428 429 471 486 495 499 507
 513 547 573 595 601 608 623 634 639 667 709 717 725
 754 764 767 794 808 850 907 935 21001 17 79 115
 123 139 158 165 191 236 246 251 299 324 341 440 449

493 501 542 572 583 602 643 654 755 799 817 852 886
 910 934 953 982 22025 56 57 86 92 100 106 109
 134 147 212 225 240 271 276 344 365 371 443 463 494
 521 533 567 577 613 626 630 650 660 672 701 711 713
 731 736 740 753 774 789 803 806 857 970 981 23021
 47 110 128 168 182 255 257 267 270 300 311 317 334
 340 367 393 398 446 473 476 480 509 544 563 664 679
 740 760 765 794 804 835 838 847 876 917 922 983

Obligations 4 1/2 0/0 1910.

24003 4 36 69 83 120 126 139 152 155 177 183
 187 260 269 325 393 400 419 426 429 448 484 494 518
 531 563 606 611 623 633 640 641 662 683 696 714 722
 727 739 792 814 884 890 908 917 918 928 956 999
 25026 71 131 142 147 153 175 188 250 315 331 332
 340 392 399 404 452 469 510 512 519 520 570 573 581
 602 618 621 676 691 719 733 769 871 883 976
 26015 40 55 73 100 145 169 201 208 238 252 255
 266 271 272 274 276 319 332 347 360 364 413 429 432
 455 475 477 501 510 513 600 627 721 722 788 799 800
 802 807 815 833 867 873 885 890 895 965 987 991
 27004 23 46 131 142 175 203 228 233 234 259 286
 305 313 324 333 351 367 376 420 421 422 431 458 496
 504 511 512 541 600 619 656 658 685 714 715 726 766
 788 790 796 864 893 904 928 934 962 975 28022 122
 161 196 202 206 222 243 287 292 305 311 313 338 355
 360 384 408 423 450 483 486 487 488 491 492 518 572
 618 620 632 653 676 678 734 747 788 795 886 917 927
 931 990 991 29018 21 53 68 87 109 150 195 201
 215 229 231 261 286 290 325 355 362 364 376 388 435
 449 486 495 533 542 553 568 570 609 655 663 671 691
 716 721 723 740 749 795 802 827 852 877 902 946 954.

Remboursement le 1^{er} mars 1915.**Compagnie du Gaz et Régie co-intéressée des Eaux de Tunis.***Tirage du 12 février 1915.***Obligations nouvelles.**
(Jouissance avril-octobre.)

4123 178 257 279 399 572 595 613 651 683 756 767
 953 995 5097 178 289 345 445 486 554 559 582 633
 688 729 860 874 896 6015 34 57 196 239 268 322
 368 498 642 691 723 804 815 876 879 7141 198 203
 373 405 442 470 488 617 719 732 798 811 837 878 888
 8038 123 137 234 268 269 347 363 477 507 614 705
 806 811 9090 146 188 192 249 362 518 579 655 701
 978 996 10033 34 297 312 393 399 582 628 650 829
 837 964 11093 187 241 291 399 495 505 542 549 611
 664 782 873 941 967 12000 70 150 273 366 424 442
 464 475 511 562 565 577 613 697 714 762 833 913
 13379 407 449 477 531 532 665 684 709 735 751 948
 14060 151 321 471 523 560 577 706 933 967 15086
 393 434 436 440 481 508 597 690 773 849 932 955 992
 16058 125 277 313 334 353 419 423 439 539 542 559
 608 631 674 710 732 741 762 796 849 890 17086 171
 245 348 453 492 555 604 617 752 871 895 916 932
 18061 81 203 228 272 282 415 427 529 698 725 737
 748 805 19006 31 238 311 530 588 668 691 713 816
 827 938 20235 387 469 551 617 688 759 970 21180
 189 211 297 341 438 515 543 591 606 674 715 718 804

821 22070 77 105 133 170 362 407 471 533 779 802
 923 23128 156 159 195 203 344 394 460 537 670 808
 813 899 905 921 950 24351 362 462 507 548 583 612
 641 669 686 925 25016 73 132 172 262 489 622 645
 682 691 694 712 761 794 808 867 877 948 26034 35
 48 69 106 128 197 208 327 397 405 429 575 600 637
 693 860 893 921 925 27015 26 92 149 330 491 579
 600 648 739 813 878 881 926 939 946 973 28021 42
 220 308 364 406 472 479 621 664 670 685 719 751 867
 906 29107 112 263 280 296 299 318 326 329 405 425
 441 471 487 497 508 521 566 634 717 772 798 891 905
 965 30003 21 183 293 317 345 441 442 504 516 588
 607 806 885 923 31097 115 157 278 307 479 551 779
 784 887 950 32030 154 159 172 196 225 326 476 534
 597 644 647 688 690 794 802 860 868 972 33017 61
 131 139 161 181 196 297 330 369 404 507 675 735 739
 785 799 856 859 907 970 987.

Remboursement le 1^{er} janvier 1915.**Compagnie Nantaise de Navigation à Vapeur.***Tirage du 1^{er} juillet 1914.***Obligations 5 0/0 3^e émission.**

4017 21 42 47 71 72 86 95 112 118 135 149 153
 165 199 200 213 221 225 233 250 264 265 274 291 293
 310 366 382 386 388 418 424 429 432 435 438 471 483
 487 510 520 529 551 565 574 582 589 606 641 642 645
 671 673 675 709 736 748 756 757 764 766 770 779 782
 792 800 802 804 810 836 849 852 861 866 868 881 883
 887 902 910 915 952 954 975 993 5007 10 28 31 46
 73 119 170 191 199 200 209 211 224 258 262 264 267
 276 285 287 338 343 349 377 388 396 402 407 417 419
 426 430 457 463 466 480 497 501 520 525 547 562
 572 588 595 600 610 611 624 653 663 667 677 684 685
 714 737 751 772 804 829 851 866 880 893 894 904 912
 950 966 975 979.

Remboursement à 500 fr. net le 1^{er} septembre 1914.**C^o CENTRALE D'ÉCLAIRAGE & DE CHAUFFAGE PAR LE GAZ**
LEBON et C^o, 26, rue de Londres, à Paris.
Bulletin mensuel des ventes de gaz et d'électricité.
Janvier	1