

Le Pour et le Contre

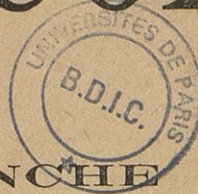
PRIX DE L'ABONNEMENT D'UN AN
(Le journal ne reçoit pas d'abonnements
de moins d'un an.)

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

Prix du numéro: 50 centimes.

JOURNAL FINANCIER

PARAISSENT LE DIMANCHE



PRIX DES INSERTIONS

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

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

TRENTE-DEUXIÈME ANNÉE — N° 2
DIMANCHE 10 JANVIER 1915

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

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

Sommaire

Emission de Bons du Trésor Français à Londres. —
La Situation budgétaire de l'Espagne. — Le Mora-
torium en Roumanie. — Les Cours du Mark.
Les Contre-coups économiques de la Déclaration
de guerre et les Mesures prises en France, en
Angleterre et aux États-Unis (Suite).
Les Emprunts de guerre.
Entreprises en souffrance.
Revue de la Semaine. — Chronique des Mines d'or.
Dividendes et Coupons.
Assemblées et Bilans.
Cours de la Bourse du 2 au 8 janvier.
Nouvelles et Informations.
Coupons, Tirages, etc.

ÉMISSION DE BONS DU TRÉSOR FRANÇAIS À LONDRES

La Banque d'Angleterre procède en ce moment à
une nouvelle émission de Bons du Trésor Français à
un an, sous escompte fixe de 5 0/0. Cette émission
porte sur un chiffre de 10 millions de livres sterling.
Elle est ouverte dès maintenant.

Les demandes sont reçues à la Banque d'Angle-
terre et le paiement des 95 0/0 du montant nominal
réparti à chaque souscripteur devra être effectué
le 16.

Cette émission est faite d'accord avec le Gouverne-
ment britannique et aux conditions mêmes où sont
placés en France les Bons de la Défense nationale;
elle est destinée à couvrir le paiement des com-
mandes faites dans le Royaume-Uni par le Gouver-
nement français.

LA SITUATION BUDGÉTAIRE DE L'ESPAGNE

Le président du Conseil des Ministres a fait à la
dernière réunion du cabinet un exposé de la situa-
tion économique qui peut se résumer comme suit :

Les recettes s'élèvent à 1,343 millions. Les dépen-
ses atteignent 1,430 millions. En tenant compte des
70 millions de bons du Trésor, il y aura un déficit de
157 millions.

LE MORATORIUM EN ROUMANIE

La loi du moratorium pour les dettes des Roumains
à l'étranger a paru le 6 janvier à l'Officiel.

Pour tous engagements pécuniaires contractés di-
rectement ou non à l'étranger avant le dépôt de la loi
(23 décembre, vieux style) et payables en Roumanie
ou à l'étranger, toute personne ou toute Société béné-
ficiant d'un moratorium de quatre mois à partir de la
date des échéances.

Le moratorium compte du 23 décembre.

Les premiers intérêts courront pendant le morato-
rium. S'ils ne sont pas prévus et à moins de conven-
tions contraires, ils seront équivalents à l'escompte
officiel de la Banque Nationale augmenté de 1 0/0.

Bénéficieront du moratorium les endosseurs et
autres obligés. Aucun protêt ne pourra être fait et
aucune action intentée pendant le moratorium.

La durée du moratorium pourra être prorogée de
quatre mois au moins par décret royal. Il pourra être
levé de la même manière.

LE COURS DU MARK

Le change sur Berlin s'améliore, en ce moment,
sous l'influence de l'accroissement continu de l'en-
caisse de la Banque Impériale d'Allemagne. Cet
accroissement est surtout le résultat de la propagande
patriotique qui se fait dans tout l'empire, par tous
moyens, dans la presse et en chaire principalement,
pour décider le public à se dépouiller de son métal

jaune au profit du Trésor : les bas de laine se vident,
les femmes se dépouillent de leurs bijoux, la délation
extorque aux plus avarés leurs réserves cachées, et l'or
ruisselle ainsi vers la Banque. Le mark est remonté
rapidement à New-York à 90 3/4; mais cette poussée
subite paraît aussi éphémère que le sera forcément
le drainage de l'or des tiroirs particuliers vers la
Banque. Déjà la cote fléchit à 90 1/2.

Les gold-points sont de 94 7/8 pour l'importation de
l'or allemand en Amérique et de 96 pour son exporta-
tion en Allemagne, soit le pair un peu au-dessus de 95
en temps normal. Il est évident que ces gold-points
théoriques ne jouent pas en ce moment et que les
limites pratiques seraient beaucoup plus distantes
par suite de l'augmentation des frais et des risques
du transport des espèces.

La dépréciation du mark n'en est pas moins certaine
et probablement va-t-elle reprendre son mouvement
accélééré. Jusqu'ici nous ne croyons pas que son
cours le plus bas, depuis le début de la guerre, ait
été inférieur à 88.

LES CONTRE-COUPS ÉCONOMIQUES DE LA DÉCLARATION DE GUERRE

ET LES MESURES PRISES
en France, en Angleterre et aux États-Unis

II

3^e EN FRANCE

Tout au début de l'exposé des motifs qui accom-
pagne sa demande de six douzièmes provisoires et
qui est un rapport d'ensemble sur les événements
économiques survenus en France depuis cinq mois,
M. Ribot déclare que « quand la guerre a éclaté,
nous n'avions pas pris toutes les précautions les plus
propres à nous permettre d'en soutenir l'effort au
point de vue financier ». On ne saurait parler en
termes plus estompés de l'état d'incurie où nous a
trouvés la guerre. Bien entendu nous n'envisageons
ici que le défaut de préparation financière; ce journal
s'interdit rigoureusement toute incursion sur les
terrains qui ne sont pas le sien. Nous ne nous
sommes pas bornés à ne point vouloir, cette guerre
et à ne pas même la voir venir, alors que métho-
diquement, chaque jour, l'Allemagne et l'Autriche
travaillaient si manifestement à la faire éclater et
conspiraient à prévenir d'avance toute solution pa-
cifique de la querelle qu'elles cherchaient. Notre
imprévoyance a été bien au delà de cette remar-
quable myopie partagée d'ailleurs par l'Angle-
terre; nous accumulons depuis deux ans toutes les
fautes financières et nous étions en plein désordre
de nos finances publiques et privées au mois de juil-
let dernier.

Ce n'est plus, ou ce n'est pas encore le moment de
rappeler quelle fut la part de responsabilité de cha-
cun dans ce lamentable gaspillage des forces vives
de la France. Il faut, toutefois, sommairement rap-
peler l'effarement des contribuables et l'exode des
capitaux qu'avaient provoqués l'interminable discus-
sion de la réforme fiscale, la superposition improvisée,
à titre d'essai, d'un impôt général sur le revenu, d'im-
pôts de détail sur les divers revenus, d'un impôt sur
le capital et de taxes sur les valeurs étrangères. Le
gâchis atteignit les bornes de l'extravagance en au-
tomne 1913 quand la Chambre rejeta, à six voix de
majorité, l'emprunt de 1.400 millions proposé tardive-
ment par M. Dumont. Tous les partis, et à peu près tout
le monde, au nom de principes plus ou moins lapidai-
res, mais au nom de principes toujours, avaient contri-
bué à ce résultat, après nous avoir surchargés de
dépendances, de refuser les moyens d'y faire face. Alors
nous vécûmes des derniers expédients, votant le bud-

get six mois après qu'il était en cours, y escomptant
des augmentations de recettes qui étaient tout au plus
à l'état d'espérances, n'équilibrant néanmoins les dé-
penses qu'au moyen de 300 millions d'obligations à
court terme et nous en remettant au dieu de l'emprunt
de pourvoir aux budgets spéciaux de la Guerre, de la
Marine et du Maroc, qui ajoutaient 850 millions, tout
près, aux 5 milliards 200 millions du budget ordi-
naire. Cette fois c'était l'emprunt forcé, urgent. Il fut
fait *in extremis* en juillet dernier.

Ce malheureux emprunt avait mal inspiré tout le
monde. Mieux vaut faire le silence sur les modes
informes par lesquels il a été successivement projeté
avant de se réaliser en un 3 1/2 amortissable dont
l'amortissement était onéreux pour l'Etat sans qu'il
fût alléchant pour le public. Emis à 91, il coûtait à
l'Etat 4.25 0/0 par an, mais ne représentait aux yeux du
souscripteur qu'un placement à 3.70 0/0 à peine. Les
commerçants parent leur marchandise, l'Etat avait
déprécié la sienne. Sur le succès de l'émission, lais-
sons courir la plume académicienne de M. Ribot :
« Le succès avait été grand si l'on en juge par le
» chiffre des souscriptions qui atteignaient près de
» quarante fois le montant de la somme à emprunter.
» Mais l'emprunt avait été pour une forte part, sous-
» crit par les Etablissements de crédit et par les spé-
» culateurs en Bourse. Ceux-ci, sachant bien que
» leurs souscriptions seraient réduites, les avaient
» majorées dans la proportion nécessaire pour obte-
» nir le chiffre auquel ils voulaient porter leurs en-
» gagements envers le Trésor. Au moment de la
» déclaration de guerre, l'emprunt pesait en grande
» partie sur les Etablissements de crédit ou sur des
» acheteurs à terme qui ont éprouvé des difficultés à
» se libérer ».

Ce « qui ont éprouvé des difficultés à se libérer »
mérite les honneurs de l'encadrement. La vérité sans
euphémisme, c'est que dès le 22 juillet, la spécula-
tion pliait sous la charge du deuxième versement qui
arrivait à échéance avec la répartition de l'emprunt
et que, sans qu'il fût aucunement question de la
guerre, le 3 1/2 tombait au-dessous de son prix
d'émission. Les souscripteurs ont eu tant de peine
à se libérer que, maintenant encore, sur les 805 mil-
lions qui auraient dû être intégralement versés de-
puis le 16 novembre, il reste encore environ 300 mil-
lions en souffrance malgré l'aide apportée par la
Banque de France.

Nos finances publiques souffraient donc très grave-
ment d'une gestion imprévoyante et malhabile; la
situation de l'ensemble de notre système bancaire
n'était pas non plus sans présenter des points faibles.
D'abord, personne n'ayant prévu la guerre, aucun de
nos Etablissements de crédit n'avait songé à se faire
des disponibilités supplémentaires ou à restreindre
ses opérations : l'escompte des effets de commerce,
les acceptations de traites étrangères, les avances sur
titres, bref les engagements de toute nature, étaient
à leur plein. Il devait y avoir aussi au portefeuille
d'escompte de nos banques beaucoup plus de renou-
vellements qu'en temps normal, car il faut se souve-
nir que les affaires végétaient depuis deux ans et que
bien des industries avaient eu besoin de facilités.
Mais il y avait pis : la crise avait gagné la Bourse;
les émissions s'étaient fâcheusement multipliées et
n'avaient guère réussi dans les derniers mois, de
sorte que les banques qui s'étaient un peu large-
ment engagées dans ce genre d'opérations, se trou-
vaient chargées de papier qui devait être absolument
irréalisable au jour d'une déclaration de guerre en
Europe.

Peut-on faire aux établissements de crédit le re-
proche de n'avoir pris aucunes précautions en vue de
complications extérieures dont c'a été une commune
erreur en France, comme d'ailleurs aussi en Angle-

Kop 188

terre, de ne se préoccuper aucunement alors que manifestement la mobilisation de l'Autriche pendant les guerres balkaniques, l'augmentation des effectifs en Allemagne et chez nous, et tant d'incidents où avait déjà failli sombrer la paix, créaient une atmosphère de haines, de rancunes et de tension d'un bout à l'autre de l'Europe? Nous ne pensons pas que personne y ait songé, quoique, en définitive, la haute banque ait des tentacules qui devraient lui donner constamment la sensation de la température internationale et la mettre à même d'éclairer la diplomatie de son pays, plutôt que d'attendre ses avertissements. Quoi qu'il en soit, personne ne leur fait ce reproche d'imprévoyance, parce qu'il faudrait du même coup l'adresser à de plus responsables. Mais M. Ribot relève contre eux qu'ils ne s'en étaient pas tenus sagement, pour l'emploi de leurs dépôts, à l'escompte des effets de commerce négociables à la Banque de France et qu'ils avaient dépassé le montant de leur capital et de leurs réserves dans des opérations impossibles à liquider rapidement en temps de crise. Si, dit-il, ils n'étaient pas ainsi sortis des règles de la prudence, ils n'auraient pas eu besoin des mesures de protection qui ont été prises, c'est-à-dire de moratorium; « une aide passagère de l'Etat leur eût suffi, comme en Angleterre, » pour les maintenir à flot ».

Comme en Angleterre!... Avec facilité vraiment l'Etat se donne du talon rouge! Car on a toujours beau jeu et mauvaise grâce à faire valoir aux gens l'assistance que l'on aurait pu leur prêter quand, en définitive, pour une raison quelconque, on n'a rien fait en leur faveur. Est-il si croyable, à y réfléchir, que l'Etat se fût tellement empressé au secours des établissements de crédit si leur situation avait été moins embarrassée? Il y a de sérieuses raisons de penser que bien d'autres considérations auraient suffi à l'en détourner et qu'en fin de compte ce sont elles qui l'ont retenu. L'Etat, s'il avait eu la moindre velléité d'intervenir en faveur de quelqu'un, avait sous la main, à défaut des établissements de crédit un bénéficiaire tout indiqué de ses généreuses dispositions, c'était la chambre syndicale des agents de change. Celle-là n'avait fait aucun excès; on ne lui en reproche aucun; elle offrait aux avances qu'on aurait pu lui faire une garantie de solvabilité absolument indiscutable, et enfin elle pouvait invoquer quelques responsabilités de l'Etat dans ses infirmités constitutionnelles. Or, la chambre syndicale a manqué à ses engagements à la liquidation du 31 juillet faute de pouvoir rembourser les reports. La somme n'était cependant pas forte, si on la compare à la masse de dépôts dont les établissements de crédit avaient à craindre le retrait elle n'atteignait pas, M. Ribot le déclare lui-même, 500 millions auxquels s'ajoutaient en coulisse quelque chose comme 150 millions. Ce n'était guère (1), et l'occasion était vraiment belle, si l'on avait eu vraiment la velléité de faire un beau geste, de sauver à peu de frais le marché de Paris d'une véritable défaillance qui a été l'origine de toutes les autres et, en partie, leur cause. Notez que les établissements de crédit sont précisément parmi les gros reporteurs et que, en consignait à leurs dépens des fonds qu'ils avaient tous les droits du monde de considérer comme disponibles, on leur a fourni une excuse vraiment trop valable pour demander eux-mêmes la protection du moratorium.

L'aide passagère de l'Etat, comme en Angleterre, n'a donc pas été refusée seulement aux établissements de crédit; elle l'a été également à la Bourse, au parquet lui-même. Plus heureux, les brokers de Londres ont trouvé une assistance décisive auprès de la Banque d'Angleterre qui a mis à leur disposition une avance de 60 0/0 de la valeur des titres reportés sur la base des cours du 27 juillet; la Banque de France a bien suivi cet exemple, mais en limitant son avance au double maximum de 40 0/0 du montant des reports et de 200 millions au total.

Il y avait cependant en France une raison particulière de venir en aide aux établissements de crédit et au marché, c'est que banques et intermédiaires — c'est encore M. Ribot lui-même qui le déclare, — portaient une part considérable des 805 millions de l'emprunt 3 1/2 émis trois semaines avant la guerre, et que l'immédiate dépréciation de ce fonds au moment où les versements à effectuer se précipitaient ne contribuaient pas médiocrement à leurs embarras.

Il faut donc convenir que, si les interventions de l'Etat et de la Banque ne se sont pas produites en France

(1) Ce chiffre de 500 millions est, en effet, très faible, et s'explique par l'état de dépression des affaires; la place de Paris reporte normalement plus d'un milliard de titres.

comme en Angleterre, ce n'est pas du tout à cause des témérités commises par les établissements de crédit dans l'emploi des dépôts — les établissements de crédit, c'est vraiment trop toujours le prochain dans l'œil duquel les hommes politiques découvrent une paille — mais bien parce que, en France, la situation générale était toute différente de ce qu'elle était en Angleterre, nous nous sommes déjà expliqués sur ce point il y a huit jours, et parce que l'Etat et la Banque avaient à faire face à de bien autres nécessités ici que chez nos voisins, celles de la Défense Nationale à organiser.

C'a été un effort herculéen d'improviser une artillerie lourde que nous n'avions pas, des approvisionnements et des munitions qui nous faisaient défaut, de lever des réserves et de refaire une armée derrière celle qui pliait au mois d'août sous la pression écrasante de l'ennemi; tout cela nécessitait de l'argent, beaucoup d'argent; et, devant cette nécessité primordiale de défendre le sol envahi, de secourir les émigrés et de faire vivre les familles des mobilisés, tous les autres intérêts, même ceux du commerce, du marché financier et des banques, ont pâli. Cela nous est particulier, mais cela nous est honorable aussi. Mieux eût valu le dire simplement, loyalement, à la française, que de chercher à nous faire croire que l'Etat fût intervenu en faveur des banques, comme en Angleterre, si elles n'avaient pas, commis de fautes.

Ainsi, la situation des banques était embarrassée comme celle du Trésor était déficiente quand la guerre nous a surpris dans notre pacifisme de fait.

Heureusement, en France, il se découvre toujours quelque part des réserves d'énergie demeurées intactes à travers même nos pires dilapidations et c'est ce qui fait que l'histoire de ce pays est si fertile en résurrections merveilleuses consécutives à d'in-vraisemblables catastrophes. Pendant que les pouvoirs publics se livraient, des années durant, au gaspillage de nos finances, et que les banques s'oubliaient dans les délices de fâcheuses émissions, il y avait chez nous une institution qui, au rebours de tout le monde, se préoccupait de l'avenir et, forte de son indépendance vis-à-vis de l'Etat, travaillait dans le silence avec une continuité de vues que jamais la contagion des folies ambiantes n'a pu troubler, à se mettre en état de fournir un jour l'effort qu'elle présentait nécessaire. C'est la Banque de France. Vierge sage qui approvisionnait d'huile sa lampe, elle a amassé l'or avec persévérance pendant quinze ans (1) et constitué à la longue la plus formidable encaisse de métal jaune qui se soit jamais vue, supérieure à 4 milliards le jour de la déclaration de guerre. Observatrice vigilante des conditions indispensables au crédit de sa circulation fiduciaire, elle n'avait eu de complaisances pour personne, sans en excepter le Trésor, de sorte que son billet n'était représentatif que d'effets commerciaux, valant eux-mêmes de l'or en temps de paix, monnayables encore plus ou moins rapidement en temps de guerre. Ce fut l'instrument de salut; c'est le trésor de la Banque de France et son crédit qui ont mis en quelques semaines à la disposition de l'Etat les immenses ressources dont il avait besoin.

Il est bien aussi venu un concours très sérieux au Trésor, il ne faut pas l'omettre, de l'épargne publique. La circulation intérieure est toujours abondante et richement minéralisée en France; elle ne l'était cependant pas autant que de coutume au moment où a éclaté la guerre parce qu'il sévissait une crise économique; parce que depuis deux ans, inquiétés par les progrès d'une fiscalité dévorante, les capitalistes avaient dissimulé beaucoup de disponibilités. Mais tout n'était pas allé à l'étranger; il y avait les bas de laine et les cachettes. L'épargne française est un peu comme ces mousses profondes qui boivent l'eau de la pluie, la retiennent dans leurs fibres spongieuses quand elle s'épanche torrentiellement et la distillent ensuite goutte à goutte quand vient la sécheresse. Le Trésor n'a guère eu qu'à frapper le sol du pied pour en faire sourdre en peu de semaine plus d'un milliard en bons du Trésor et la source n'est pas tarie; nous verrons de dépasser le second milliard.

(1) L'encaisse métallique de la Banque de France n'était encore en 1898, au moment de l'entrée en fonctions du Gouverneur actuel, que de 3.023 millions de francs, dont 1.818 millions seulement en or, au 31 décembre; dès 1900, toujours au 31 décembre, elle atteignait 3.433 millions, dont 2.334 millions en or. En 1908, elle était portée à 4.372 millions, dont 3.489 en or. Et enfin en juillet dernier, à la veille de la guerre, elle était de 4.766 millions, dont 4.141 en or. Depuis 1898 l'augmentation est de 1.743 millions pour l'encaisse totale et de 2.325 millions pour l'encaisse or seulement; ces chiffres accusent assez la recherche méthodique du métal jaune.

On ne s'en trouvait pas moins, le jour de la déclaration de guerre, en présence de cette situation terrible dans sa simplicité que les besoins de l'Etat étaient primordiaux, que le seul moyen d'y pourvoir largement était l'émission de papier-monnaie et qu'il fallait cependant y recourir avec mesure sous peine de lui voir perdre sa facilité de circulation. Ce fut le souci de sauvegarder la valeur du billet de banque qui retint le ministre des Finances comme le Conseil de la Banque, ils peuvent se le laisser dire à leur honneur, de venir en aide aux établissements de crédit et au marché financier, comme en Angleterre; toutes les autres explications peuvent être bonnes à l'usage des milieux parlementaires où il faut truquer la vérité pour l'accommoder aux intérêts politiques, mais elles ne vaudront pas devant l'histoire.

Ce que la Banque a fait pour le Trésor, nous l'avons vu il y a quinze jours: elle lui a ouvert une avance de 6 milliards qui grossira probablement encore. Ce qu'elle a fait pour le marché financier se réduit à l'avance sur titres de 200 millions qu'elle a ouverte à la Chambre syndicale au mois de novembre pour lui permettre de rembourser 40 0/0 des reports, avance qui, en fait, n'a fonctionné que pour un chiffre insignifiant, moins de 15 millions assurément. Quant aux établissements de crédit, la Banque s'est bornée à ne pas leur refuser l'exercice de ses fonctions régulières: elle a réescompté largement leur portefeuille, ce qui était bien le moins puisque la prorogation des échéances commerciales rendait ce portefeuille irrécouvrable. Sans doute M. Ribot a raison de dire que: « si la Banque de France n'avait pas l'organisation solide que tout le monde sait, si elle ne s'était pas préparée de longue main à faire face à toutes les exigences qui viennent la presser » en temps de crise, en constituant durant la paix son trésor de guerre, qui est son encaisse d'or, elle eût été débordée. » En dix jours, dans la période critique du 27 juillet au 6 août, elle a escompté pour 2.352 millions d'effets de commerce; ensuite jusqu'au 1^{er} octobre, elle en a escompté encore pour 541 millions, si bien que de 1.504 millions au 21 juillet, son portefeuille a passé à 4.476 millions au 1^{er} octobre; c'est le chiffre maximum de la crise; le 3 décembre, il était réduit par les recouvrements à 3.842 millions. En même temps, les avances sur titres ont passé de 718 millions, le 23 juillet, à 858 millions le 1^{er} octobre. Au total, la Banque avait fait pour plus de 3 milliards de crédit au commerce et aux établissements financiers dans les deux premiers mois de la guerre. C'est on ne peut mieux; mais enfin ce n'est pas là de l'assistance, c'est tout simplement l'exercice par la Banque de son rôle essentiel.

La Banque d'Angleterre avait, elle aussi, réescompté largement aux banques leurs effets de commerce. M. Ribot affirme que, à la même date du 1^{er} octobre elle n'avait augmenté son portefeuille que de 2.200 millions; mais sir Lloyd George a dit 3 milliards; il est probable que le maximum d'inflation ne s'est pas produit exactement à la même date en Angleterre et en France, car il faut bien admettre que sir Lloyd George sait ce qu'il dit quand il parle de son pays. Quoi qu'il en soit, en admettant, comme l'affirme M. Ribot, que « la Banque de France ait donné son concours au marché pour une somme beaucoup plus considérable que la Banque d'Angleterre », il faudrait se rappeler que la Banque d'Angleterre n'a donné, en définitive, que ce qu'on lui a demandé, mais que, forte de la garantie du Trésor elle s'était engagée, même en matière d'escompte, à aller bien au delà. Si le commerce, rassuré par la libéralité de son escompte au taux très bénin de 5 0/0, s'est contenté de 3 milliards ou même de 2.200 millions, cela prouve que, en matière de crédit plus qu'en aucune autre, la façon de donner vaut mieux que ce que l'on donne.

Mais la Banque d'Angleterre ne s'en est pas tenue, nous l'avons vu, au réescompte du portefeuille des banques. Elle leur a ouvert en outre une avance de 20 0/0 de leurs dépôts; c'est là le service immense qu'elle leur a rendu et qui a été décisif bien que la aussi il ait suffi d'offrir l'argent à guichets ouverts pour ne pas le voir réclamer.

La Banque de France a fait ce qu'elle a pu: elle a fait ce que n'a pas eu à faire la Banque d'Angleterre, elle a pourvu aux besoins du Trésor. En outre, le Trésor ne lui a point donné, comme en Angleterre, sa garantie pour le réescompte du portefeuille des établissements de crédit. Il s'est borné à lui permettre de prélever plus tard le montant des pertes que pourrait lui faire subir la prorogation des échéances de son portefeuille sur le fonds de réserve qu'elle constituera avec la majoration d'intérêts de 2 0/0 de son

compte d'avances au Trésor un an après la cessation des hostilités (1).

C'est à ces trois termes : large réescompte du portefeuille des établissements de crédit, légère participation du Trésor aux risques de la prorogation des échéances, et enfin offre de 200 millions au parquet pour le remboursement de 40 0/0 des reports, que se sont réduites les interventions effectives en faveur du marché financier, des banques et du commerce. Pouvaient-ils mieux faire ? D'aucuns l'affirment ; personne cependant ne l'a démontré. Mais il reste qu'il ne faut pas songer à dire comme en Angleterre...

Voilà pourquoi le moratorium, atténué mais encore fâcheux, surtout moralement, a persisté bien plus longtemps en France qu'en Angleterre et s'y prolonge théoriquement encore. A cette situation M. Ribot ne propose, ne permet encore de prévoir aucun remède prochain. Son unique conclusion, si c'en est une, c'est que, quand nous en aurons le loisir, il y aura beaucoup de choses à réformer en France. D'abord, les établissements de crédit : « Nous aurons à voir, quand cette crise sera passée, quelles précautions il y aura lieu de prendre pour obliger les banques de dépôts à conserver des encaisses suffisantes, à ne pas faire d'immobilisations exagérées et aussi à publier des bilans qui fassent mieux apparaître leurs disponibilités et leurs engagements à vue ». — Ensuite, tout de même, le Parquet des Agents de change : « Nous aurons à examiner plus tard quelles mesures seront à prendre pour rendre à ce marché toute l'ampleur qu'il doit avoir par une modification bien étudiée de son organisation qui n'est plus — tout le monde le reconnaît — en rapport avec les nécessités présentes ». — En passant il faudra réorganiser aussi la coulisse. Ceci revient à dire qu'il faudra commencer par lui reconnaître une existence régulière, une condition juridique : « Quant au marché libre des valeurs, plus atteint encore que le Parquet par la crise actuelle, il a besoin d'un peu plus de temps pour se reconnaître et pour se réorganiser en vue d'obtenir de la Banque de France des facilités analogues à celles qui ont été consenties à la Compagnie des Agents de change. Nous ne pouvons pas oublier les services qu'il a rendus et nous savons qu'il peut en rendre encore dans l'avenir à condition de se mieux défendre contre certaines influences qui tendaient à s'emparer de lui. Aussi, ne lui refuserons-nous pas les délais qui lui sont indispensables ».

En attendant ces réformes qui demanderont, le jour venant, beaucoup de palabres, M. Ribot envisage cependant deux mesures qui peuvent être prises immédiatement et qui ne seraient pas sans donner quelques résultats partiels : la première serait un escompte plus large par la Banque de France des acceptations en banque délivrées au commerce avec l'étranger, et la seconde une combinaison avec la Banque d'Etat de Russie pour fournir aux débiteurs russes le change sur la France nécessaire pour le règlement de leurs dettes envers leurs créanciers français. De ce chef bien des Sociétés russes, d'ailleurs solvables, qui ont dû suspendre le service de leurs titres faute de pouvoir faire parvenir ici les fonds nécessaires se trouveraient à même de le reprendre. Cette dernière mesure nous paraît d'une nécessité urgente et d'une application immédiate plus facile que la première. Puisqu'il y en a tant à faire, n'ajournons pas davantage les réformes qui ne demandent aucunes discussions parlementaires.

Mais quand il s'agira de nettoyer les écuries des uns et des autres, qu'Augias n'oublie pas les siennes !

(1) Ce fonds de réserve appartiendra, en effet, au Trésor ; il est destiné à commencer l'amortissement de son compte d'avances (voir le Pour et le Contre du 27 décembre dernier).

« En créant ce fonds d'amortissement, dit M. Ribot, nous avons consenti à ce que la Banque de France pût y imputer les pertes qui se produiraient sur le montant de son portefeuille immobilisé en partie par la prorogation des échéances. Le Gouvernement britannique n'a pas hésité à accorder une garantie directe à la Banque d'Angleterre. Il nous a donné ainsi un exemple dont nous avons cru pouvoir nous inspirer sans le suivre complètement. Nous aurions trouvé quelque peu dangereux dans notre pays, où on tire trop volontiers des conséquences permanentes d'un fait accompli en temps de crise et qui doit rester exceptionnel, de poser en thèse que l'Etat pouvait garantir directement des opérations accomplies sous la seule responsabilité de la Banque et qu'il serait imprudent de livrer à une discussion devant les Chambres. Mais nous sommes arrivés à un résultat assez analogue à celui que le Gouvernement britannique a eu en vue en donnant à la Banque l'autorisation de prélever sur le fonds d'amortissement le montant des pertes qu'elle pourrait éprouver par suite des services exceptionnels rendus par elle au commerce et aux banques au cours de la crise que nous traversons. »

LES EMPRUNTS DE GUERRE

Emission de Bons Municipaux 5 1/2 0/0 de la Ville de Paris. — Les Bons Municipaux 5 1/2 0/0 de la Ville de Paris, dont la souscription est ouverte depuis le 28 décembre, sont émis au pair avec versement intégral immédiat. Leur intérêt se paie en une seule fois à l'échéance même du Bon qui est à un an de la date de la souscription et s'ajoute simplement au capital. Cet intérêt est franc, la Ville prenant les impôts à sa charge.

Ainsi un Bon de 100 fr. souscrit le 15 janvier, par exemple, coûte 100 fr. qu'il faut verser immédiatement. Le titre définitif est remis séance tenante au souscripteur qui n'a plus à se déranger jusqu'à l'échéance. Le 15 janvier 1916, il n'aura qu'à présenter son Bon pour recevoir 105 fr. 50. Dans l'intervalle il aura le droit cependant, si la Ville émet un emprunt, d'y souscrire pour le montant de son Bon qui sera reçu en paiement comme espèces.

Les Bons sont de 100 fr., 500 fr., 1.000 fr., 10.000 fr., 100.000 fr. et même 1 million de francs.

ENTREPRISES EN SOUFFRANCE.

Compagnie de chemins de fer de Rosario à Puerto-Belgrano. — Nous avons, par erreur, annoncé dans notre dernier numéro que cette Compagnie avait été déclarée en faillite. Le jugement en date du 29 décembre a seulement prononcé sa mise en liquidation judiciaire, ce qui autorise à espérer un concordat. M. Faucon a été nommé liquidateur à titre provisoire.

Compagnie du Chemin de fer de Dourado. — Un jugement d'appel rendu par la Cour de Sao Paulo vient de fixer au taux d'émission de 93 0/0 le taux auquel seront admises les obligations de cette Compagnie à sa faillite au lieu du taux de 84 0/0 primitivement fixé parce que c'est celui auquel les banquiers émetteurs avaient pris les titres.

Mexico-Tramways. — La Mexico-Tramways Company annonce qu'en raison de la situation au Mexique elle ajourne le paiement du coupon de ses obligations.

REVUE DE LA SEMAINE

Il ne vient toujours que des ordres d'achats, pas très gros, pas très nombreux, mais bien quotidiens ; et comme en ce moment, on n'achète pas à terme, ni à crédit, et qu'il faut payer comptant de beaux deniers, tout titre acheté est un titre levé qui disparaît du marché pour n'y pas revenir ni moins d'une hausse importante des cours, ou de besoins d'argent, c'est-à-dire de quelque temps au moins. Les réalisations, d'autre part, n'ont aucune raison en ce moment d'être bien pressées parce que, comme nous l'avons dit, chacun a pris ses précautions au début de la guerre et que, comme on n'a rien pu acheter pendant quatre mois, l'éponge de la thésaurisation est restée pleine. Le sera-t-elle jusqu'au bout ? Cela dépend de la durée de la guerre, de sorte qu'à notre avis, il n'y faut pas trop compter.

La prolongation de la guerre, c'est forcément le renchérissement de toutes les denrées, l'épuisement de tous les stocks sur lesquels on vit encore, le renouvellement indispensable de toute chose et, par conséquent, l'augmentation des besoins. Or, à l'heure actuelle, on ne se fait plus de disponibilités ; au contraire, on en a en excédent et, comme on manque de revenu, on les place pour ne pas les laisser improductives. Mais dans quelques mois, il est bien à craindre que ni les revenus, ni les sommes thésaurisées ne soient à la hauteur des besoins ; alors la balance se renversera ; il se placera moins d'argent et beaucoup de gens chercheront à vendre des titres. Voilà ce qu'il faut bien que se disent les spéculateurs qui demandent déjà à acheter des valeurs qu'on puisse revendre avec bénéfices. Sur quel délai spéculer-vous, bonnes gens ? Trois mois ou deux ans ? Et quelle est votre conjecture personnelle sur la durée de la guerre ? Dans tous les cas, ne croyez pas que la signature de la paix amènera une envolée générale et définitive de la cote. Sans doute il pourra se produire alors des achats étourdis qui forceront momentanément les cours. Mais il sera dangereux de s'y laisser prendre : une guerre qui laissera tant de ruines ne peut pas être immédiatement suivie d'un retour général de prospérité. Tous les moyens de production seront affaiblis, à commencer par le premier de tous, l'activité humaine ; la main-d'œuvre sera rare et chère. Les capitaux ne le seront pas moins ; il faudra beaucoup attendre pour que chacun, c'est-à-dire toutes les entreprises qui auront besoin d'ouvriers et d'argent, ait eu son tour et se soit procuré ce qu'il lui faut.

Cependant, à ceux qui demandent à placer leur argent on peut, cryons-nous, tenir le langage sui-

vant : Achetez des rentes françaises, du 3 1/2 de préférence au 3 0/0 ; souscrivez aux Bons de la Défense nationale, aux Bons municipaux de la Ville de Paris ; faites des placements en fonds de grands Etats donnant un revenu d'au moins 5 0/0 ; par exemple, les fonds russes qui, presque tous, produisent davantage. Avec de la hardiesse, vous pouvez tenter une opération qui comporte, en cas de défaite rapide de la Turquie, de sérieuses chances de réussite sur les fonds ottomans bien garantis, l'Unifiée 4 0/0, l'obligation des Douanes, qui ont de bons gages et qui présentent l'avantage indispensable d'être, en ce moment, l'objet d'un certain marché, tandis que la plupart des autres ne peuvent même pas être cotés. En ajoutant de la patience à la hardiesse, il est assez tentant de recueillir au cours de 50 du 4 0/0 Brésilien qui est, à la vérité, dépourvu de tout gage spécial et fort exposé, par conséquent, à subir une réduction lors de la réorganisation du service de la Dette. Du 4 0/0 à 50 fr. c'est du 8 0/0, sans parler de l'amortissement ; la marge à la réduction de l'intérêt commence à être importante. Les fonds brésiliens sont assez recherchés en ce moment sur le marché anglais où la situation du Brésil est mieux connue et généralement plus appréciée qu'en France. Quant aux fonds si vantés, et encore capitalisés aux environs de 4 0/0, des Etats neutres, Danois, Norwégiens, Suédois, ils nous paraissent à un taux bien peu en harmonie avec les exigences des temps nouveaux qui vont luire : ce que vaut la neutralité, même défendue par une vaillante et bonne armée, on vient de le voir en Belgique ; et on trouvera après la guerre tant d'occasions de placements en excellents fonds d'Etats au taux de 5 0/0, sinon plus, qu'il n'est vraiment pas séduisant d'immobiliser, en ce moment, des capitaux à un taux réduit.

Les fonds d'Etats sont, pour le moment, les valeurs les plus désignées par leur baisse même, et aussi par la nécessité primordiale qui s'impose dans tous les grands pays d'assurer d'abord le service de la dette publique, aux placements mobiliers. A la fin de la guerre les valeurs métallurgiques et minières présenteront aussi de l'intérêt surtout si, d'ici là, on s'est abstenu de les pousser inconsidérément ; mais il ne faudra pas leur demander de revenus, au moins de quelque importance, car il est bien clair que l'exercice courant va se ressentir partout de la rareté de la main-d'œuvre, de la cherté du charbon et de la difficulté d'écouler tous autres produits que des munitions de guerre.

Cette semaine les achats ont favorisé surtout nos rentes et particulièrement le 3 0/0 qui, à 73.50, achève de gagner 2 points en une dizaine de jours. Le 3 1/2, que nous jugeons préférable, ne gagne à 87.40 pas encore un point dans le même espace de temps et un point et demi à peine sur ses plus bas cours du mois dernier. C'est le flottant et la non libération d'une importante fraction de cet emprunt qui pèsent sur ses cours. Affaire de temps, puisque le Gouvernement n'a pas pris les mesures qui eussent allégé le marché de ce poids mort. Cependant, en ces derniers jours, son marché s'est animé et ses progrès se sont faits brusquement.

Les fonds russes sont bien négligés, du 3 0/0 russe à 60 fr. rapportant par conséquent 5 0/0 n'est cependant pas un placement à dédaigner. Mais la défaite magnifique des Turcs a déjà valu à la dette ottomane, surtout au 4 0/0 Unifié, quelques demandes spéculatives. La rente espagnole doit au détachement de son coupon une légère hausse qui n'a guère profité qu'aux petites coupures, ce qui donne la mesure des achats et leur valeur. L'Italien a, lui aussi, détaché un coupon de 1 fr. 75 ; mais il est encore en forte baisse à 82.25 les grosses coupures et 81.55 les petites. Le nouvel emprunt a brillamment réussi, dit-on ; mais c'est un 4 1/2 à 97 ; la parité du 3 1/2 serait de 75.50.

Le groupe des établissements de crédit s'est très favorablement ressenti de la cessation du moratorium. Le Crédit Lyonnais a reconquis le cours de 1200 et le Comptoir d'Escompte s'est avancé à 810. Mais le mouvement sensationnel est celui de la Banque de France qui monte à 4800. Son coupon de 90 fr., l'actif particulièrement qu'elle déploie en ce moment, aussi bien sur le terrain commercial que sur celui de la Défense Nationale, la mettent en vedette ; elle y restera longtemps encore ; la cherté de l'argent lui profite tout naturellement, mais surtout le besoin de son patronage et de son intervention. Son rôle, à la suite de cette guerre,

sera certainement encore prépondérant dans toutes les initiatives qu'il y aura lieu de prendre.

A signaler aussi de bonnes demandes en titres du Crédit Foncier, actions et obligations, on trouvera plus loin une note à son sujet.

On vient de pousser beaucoup les actions des Chemins espagnols. Tout simplement parce qu'ils paient des dividendes. Mais il faut s'attendre à ce que ces dividendes soient réduits, cette année, par suite de la diminution des recettes et de la hausse du change.

A LONDRES

La Bourse de Londres a rouvert cette semaine, exactement la journée du 4. Elle était fermée officiellement depuis le 30 juillet; mais depuis un certain temps les affaires « dans la rue » avaient pris une réelle activité. Même sa réouverture officielle n'a rien offert de remarquable qu'une manifestation patriotique dont elle a été l'occasion. Elle s'est faite au chant de l'hymne national entonné par toute l'assistance et qui a été suivi d'acclamations en faveur des alliés et de hurrahs en l'honneur du Roi.

Après quoi on s'est mis aux affaires sans fièvre. Les cours précédents cotés « dans la rue » ont été simplement ratifiés : 68 9/16 le Consolidé au lieu de 68 1/2, 94 5/8 le 4 1/2 nouveau (emprunt de guerre) au lieu de 94 5/8, le cours d'émission ayant été 95 en novembre. Dernier cours du 4 1/2, 94 9/16, du Consolidé à 68 1/2.

Les affaires paraissent avoir été entravées par l'interdiction de pratiquer des opérations d'arbitrage et par l'ensemble des mesures restrictives qu'a imposées le Comité. Ainsi pour toutes transactions en Bourse, l'acheteur et le vendeur ont à signer une formule détaillant avec minutie tous les caractères du titre qui va changer de mains. On a la sensation que les affaires sont beaucoup plus difficiles qu'elles ne l'étaient « dans la rue » pendant le chômage officiel. Evidemment ces restrictions n'auront qu'un temps; là aussi c'est la durée et la tournure de la guerre qui décideront de l'avenir.

Néanmoins, la tendance est demeurée ferme et les affaires ont un peu gagné en activité de jour en jour. Le Canadian Pacific, le New-York Central et l'Union Pacific ont monté. L'action Steel a été aussi demandée.

A NEW-YORK

Très calme au début de la semaine, le marché de New-York a repris un peu d'activité à la suite de la réouverture du marché anglais et de la bonne tenue des chemins américains à Londres. La Steel a repris après un nouvel accès de faiblesse.

Voici les cours de quelques valeurs :

Atchison Topeka, 93 7/8; Canadian Pacific, 156 1/2; Chesapeake and Ohio, 41 1/2; Chicago Milwaukee, 88 après 85 1/2; Erie Railroad préférence, 34 1/2; Illinois Central, 107; Louisville et Nashville, 113 1/2; New-York Central, 84 1/2; Ontario, 21 1/2; Pennsylvania, 109 1/2; Reading, 143; Southern Railway, 14; Southern Pacific, 81 3/4; Union Pacific, 116 1/4; Amalgamated Copper, 58 1/4; American Smelting, 55 1/2; Anaconda Copper, 25; Steel 48 3/4 après 50 1/4.

Cours des obligations :

Atchison General 4 0/0, 91 1/2; B. and O. Convertible 4 1/2 0/0, 84 3/8; Chesapeake Convertible 4 1/2 0/0, 70; Erie General Lien 4 0/0, 67; M. G. Central Gen 3 1/2 0/0, 80; Pacific Prior Lien 4 0/0, 68 1/2; Pennsylvania Convertible 3 1/2 0/0, 99 1/4; Rock Island Refunding 4 0/0, 60; Southern Pacific Convertible 4 0/0, 80 3/8; Limer. Convertible 9 1/2 0/0, 95 7/8; Consol. Gas. Convertible 6 0/0, 140 7/8.

Chronique des Mines d'Or

La réouverture du marché de Londres a laissé complètement indifférent le groupe des mines d'or, qui est resté sans activité.

Pour l'exercice clos le 30 juin 1914, les bénéfices de la Consolidated Goldfields of South Africa se sont élevés à £ 388.067. Après paiement des dividendes sur les actions de préférence, de l'acompte de 1 sh. sur les actions ordinaires, de l'impôt sur le revenu en Angleterre et des impôts français, il reste un solde de £ 131.191 auquel doivent être ajoutées £ 62.516 reportées de l'exercice précédent. Pour faire face à la dépréciation due aux bas cours cotés à la fin de l'exercice et qui se chiffre à £ 259.136, £ 150.000 ont été prélevées sur la réserve, ce qui, avec le solde des bénéfices disponibles, forme une somme de £ 343.608 affectée à la susdite dépréciation. Il reste ainsi à re-

porter £ 84.471. Par suite de la situation internationale, le Conseil a décidé d'utiliser une partie des bénéfices antérieurs, portés à une réserve spéciale, à amortir certains postes de l'actif. Enfin, il n'est pas déclaré de dividende final sur les actions ordinaires, qui n'ont ainsi touché que 1 sh. pour l'exercice.

Les comptes de la Ferreira Deep pour l'exercice 1913-14, terminé le 30 septembre, seront soumis à l'Assemblée convoquée pour le 12 février. Ces comptes font ressortir un bénéfice net de £ 650.533, contre £ 703.384 pour le précédent exercice. En y ajoutant le report antérieur, soit £ 268.267 et divers revenus, le solde disponible s'élève à £ 918.832. Le Conseil a procédé à la répartition suivante de ce solde disponible : impôts sur bénéfices et divers, £ 62.637; dividende, £ 490.000; report à nouveau, £ 366.195. Le dividende total ressort à 50 0/0, soit 10 sh. par action comme précédemment. De plus, la Société déclare un bonus de 25 0/0, soit 5 sh. par action, payable en février. Il a été broyé 668.530 tonnes de minerai au cours du dernier exercice. Le rendement moyen s'est élevé à 37 sh. à la tonne et le profit d'exploitation à 19 sh. 6. L'an dernier, le broyage avait porté sur 647.550 tonnes, laissant un rendement de 41 sh. 6 et un produit de 21 sh. 5.

Dividendes et Coupons

Crédit Foncier de France. — Contrairement à son habitude, cet Etablissement n'a pas, au début de janvier, mis en paiement d'acompte sur le dividende de l'exercice clos le 31 décembre, ce qui a fait craindre à certains que les résultats de l'exercice 1914 pourraient être fâcheusement influencés par les événements actuels et les ravages commis dans les régions envahies du fait de la guerre. Il n'y a pas lieu, croyons-nous, de pousser aussi loin le pessimisme. Certes la guerre n'est pas une source immédiate de développement pour un crédit foncier, mais il faut observer qu'en ce qui concerne particulièrement le Crédit Foncier de France, la destruction des immeubles ou les dégâts qu'ils ont supportés ne sauraient l'atteindre que légèrement — si tant est qu'il doive l'être. Dans les régions qui ont eu à souffrir de l'invasion ou qui en souffrent encore, la proportion des immeubles hypothéqués au profit du Crédit Foncier par rapport à ceux existants est, en effet, assez faible : en moyenne 2 0/0 environ, la proportion étant plus forte dans les grandes villes que dans les campagnes où les prêts hypothécaires se font encore surtout par l'intermédiaire des notaires. De plus, le Gouvernement — et le Parlement semble disposé à le suivre dans cette voie — ayant reconnu à ceux qui ont eu à supporter les dommages directs de la guerre, le droit à une indemnité des préjudices subis, le Crédit Foncier se trouvera, vis-à-vis de ses débiteurs, dans une situation analogue à celle où il est quand un propriétaire, dont l'immeuble hypothéqué et assuré est détruit, reçoit une indemnité de l'assureur.

En ce qui concerne l'acompte de dividende, nous croyons savoir que le Conseil d'administration en fixera le montant dans les premiers jours de février seulement, un certain retard ayant été apporté dans l'établissement des comptes par suite du transfert à Bordeaux, puis du retour à Paris, de plusieurs des services centraux. Le Crédit Foncier n'ayant jamais fait usage du moratorium soit pour le paiement des intérêts des obligations ou celui des lots — le remboursement des obligations amorties au pair n'a été suspendu au début de la guerre que pendant une quinzaine de jours et ce pour des raisons indépendantes de la situation financière de l'Etablissement — soit pour le service des comptes courants, il a ainsi toute latitude pour disposer de ses bénéfices.

Chemins de fer de l'Est-Algérien. — Cette Compagnie annonce que le coupon n° 77 de ses actions sera payé à partir du 15 janvier, à raison de 13 fr. 47 net par titre. Les actions sorties aux tirages d'amortissement sont remboursées dès maintenant.

Banco National de Cuba. — Le Banco National de Cuba informe ses actionnaires que le Conseil des Directeurs vient de mettre en paiement, comme de coutume, à la date du 2 janvier, le dividende semestriel de 4 0/0 qui porte le dividende total de l'exercice à 8 0/0.

Chemins de fer de la Drôme. — Cette Compagnie ajourne à une date indéterminée le paiement à ses actions du coupon n° 41 qui devait être payé le 31 décembre.

Compagnie des Mines de Houille de Marles 70 0/0. — Cette Compagnie a décidé la mise en paiement, le 4 janvier, d'un acompte sur le dividende de l'exercice 1914 de 42 fr. 45 par part. Cet acompte se paie à la Banque Suisse et Française à raison de 37 fr. net par titre au porteur et 1 fr. 85 par vingtième de part.

Mines d'Albi. — La Société des Mines d'Albi a mis en paiement le 1^{er} janvier le solde de son dividende.

Société Lyonnaise des Forces Motrices du Rhône. — Le Conseil d'administration a décidé la mise en paiement d'un acompte, sur les bénéfices de 1913, de 10 fr. brut par action, 9 fr. 05 par action au porteur, et 7 fr. 25 par part, 6 fr. 33 par titre au porteur.

Gaz et Electricité de Lisbonne. — Le dividende de l'exercice 1913-14 est fixé, comme pour les quatre années précédentes, à 7 1/2 0/0 ou 3 esc. 375 par action de capital. Un acompte de 3 0/0 ayant été payé le 20 juillet, le solde est mis en paiement depuis le 4 janvier à raison de 7 fr. 80 net.

Compagnie Française de Matériel de Chemins de fer. — Cette Société a mis en paiement le 31 décembre le solde de son dividende, soit 25 fr. brut, 22 fr. 45 net par action au porteur, chez MM. de Neufville et au Crédit Lyonnais.

Salins du Midi. — La Compagnie des Salins du Midi met en paiement un acompte de dividende de 10 fr. par action, contre remise du coupon n° 61.

Laminoirs de cuivre et Cartoucherie de Toul. — Le dividende de l'exercice 1913-1914 a été fixé à 31 rbl. 75, contre 22 1/2 rbl. l'an dernier. Ce dividende est payable actuellement au change de 2 fr. 10 le rouble, le surplus éventuel devant être payé deux mois après la cessation des hostilités, au change courant du rouble à cette époque, à la Banque de Paris, à la Banque Internationale de Commerce de Petrograd et à la Banque Française pour le Commerce et l'Industrie.

Ray Consolidated Copper. — Une circulaire de cette Société à ses actionnaires les informe qu'elle ne sera pas plus en mesure, pour le quatrième trimestre de l'année échéant en décembre, qu'elle ne l'a été pour le troisième en septembre de leur distribuer un dividende. La Ray, comme la plupart des mines américaines de cuivre, a réduit sa production de moitié et elle attend une hausse du métal pour remettre son exploitation sur le pied normal.

Assemblées et Bilans

Sous-Comptoir des Entrepreneurs.

L'Assemblée du Sous-Comptoir des Entrepreneurs, convoquée une première fois le 9 janvier, n'a pu se tenir par suite du nombre insuffisant d'actions déposées; elle est convoquée de nouveau pour le 25 janvier. Il ne lui sera, croyons-nous, proposé aucun dividende, les disponibilités se trouvant fortement réduites du fait des circonstances.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

Passif.	BILAN AU 31 OCTOBRE	
	1913	1914
Capital social (50.000 actions).....Fr.	5.000.000 »	5.000.000 »
Réserve statutaire..	6.200.000 »	6.400.000 »
Fonds de prévoyance	400.000 »	650.000 »
Billets :		
Des accrédités ...	253.215.850 »	281.765.850 »
Des Associations ouvrières	326.000 »	
Crédit Foncier.....	18.583.900 »	27.109.831 29
Créditeurs divers....	10.935.608 31	10.557.291 86
Pertes et Profits....	1.711.256 09	1.606.848 25
Fr.	296.372.614 40	333.089.821 40
Actif.		
Caisse.....Fr.	1.684.305 55	378.042 80
Portefeuille.....	19.861.000 »	17.873 550 »
Immeubles.....	24.021 61	24.021 61
Accrédités.....	246.324.988 41	273.108.361 55
Associations ouvrières.....	365.389 75	»
Billets non renouvelés.....	23.259.250 »	35.319.800 »
Crédit Foncier :		
Compte capital ..	3.750.000 »	3.750.000 »
Compte courant...	358.863 25	15.066 64
Débiteurs divers....	487.303 84	2.371.048 11
Frais généraux.....	257.761 29	249.930 69
Fr.	296.372.614 40	333.089.821 40

Le développement des opérations du Sous-Comptoir des Entrepreneurs a suivi son cours, le montant des prêts en fin d'exercice s'élevait à 376.617.100 fr., en augmentation de 13.728.200 fr. sur le chiffre correspondant de l'année précédente.

Mais la guerre et le moratorium qui en a été la conséquence ont réduit considérablement le fonds de roulement de la Société qui n'avait plus, au 31 octobre 1914, que 378.000 fr. en caisse, au lieu de 1.684.000 fr. l'année précédente, tandis que les comptes débiteurs n'enflaient d'une année à l'autre de plus de 1.844.000 francs.

Électricité de Paris.

L'Assemblée de la Société Electricité de Paris, convoquée une première fois pour le 23 décembre, a été remise au 30 janvier, le quorum n'ayant pas été atteint. Il lui sera proposé de maintenir le dividende des actions à 20 fr. et celui des parts à 33 fr. 33.

Voici, comparés avec ceux de l'exercice précédent, les comptes qui lui seront soumis :

BILAN AU 30 JUIN			
	1913	1914	
Passif.			
Capital (100.000 act.)...	25.000.000 »	25.000.000 »	
Obligations.....	23.698.000 »	23.383.000 »	
Réserve légale.....	474.943 80	601.428 09	
Fonds de renouvellement du matériel...	5.050.000 »	6.650.000 »	
Créditeurs divers.....	1.159.786 55	853.289 25	
Intérêts et dividendes	408.712 67	483.102 13	
Versements à effectuer	2.739.750 »	»	
Bénéfices de l'exercice	2.529.685 81	2.548.901 73	
Report antérieur.....	25.874 28	25.602 13	
Fr.	61.086.753 11	59.545.323 33	
Actif.			
Premier établissement	31.737.683 57	32.282.678 12	
Amortissements.....	6.782.931 25	8.558.742 66	
Fr.	24.954.752 32	23.723.935 46	
Caisse et banques.....	11.205.884 60	11.503.948 61	
Obligations à la souche.....	4.553.000 »	4.430.000 »	
Débiteurs divers.....	1.717.911 85	1.177.276 49	
Approvisionnements	643.330 42	719.029 97	
Portefeuille.....	16.819.547 97	16.814.995 44	
Frais d'émission des obligations.....	1.192.325 95	1.176.137 36	
Fr.	61.086.753 11	59.545.323 33	
COMPTE DE PROFITS ET PERTES			
	1913-14	1914-15	
Produits totaux...Fr.	6.728.971 15	6.876.826 45	
A déduire :			
Administration...Fr.	140.944 38	181.866 67	
Service des obligat...	949.397 83	946.058 05	
Amortissements :			
Frais de constitution	28.943 13	»	
Premier établisseme	1.530.000 »	1.600.000 »	
Fonds de renouvellement du matériel...	1.550.000 »	1.600.000 »	
Fr.	4.199.283 34	4.327.924 72	
Bénéfices nets...	2.529.685 81	2.548.901 73	
Reliquat précédent...	25.874 28	25.602 13	
Solde disponible.	2.555.560 09	2.574.503 86	
Répartition.			
Réserve légale...Fr.	126.484 20	127.445 09	
Dividende des actions	2.000.000 »	2.000.000 »	
Tantièmes.....	70.173 67	70.173 67	
Dividende des parts..	333.300 »	333.300 »	
Solde à reporter.....	25.602 13	43.585 10	
Fr.	2.555.560 09	2.574.503 86	

Voici les caractéristiques de l'activité sociale pendant les neuf derniers exercices :

	Produits bruts	Bénéfices nets	Prélèvements de prévoyance	Dividendes actuels	Dividendes parts
1905-06	473.162	439.775	»	»	»
1906-07	1.204.057	1.142.893	»	»	»
1907-08	1.281.684	1.070.897	1.285.858	12 50	8 33
1908-09	3.429.039	2.625.411	1.215.666	14 »	13 33
1909-10	4.784.279	3.742.872	2.054.625	16 »	20 »
1910-11	5.178.308	4.099.630	2.204.180	17 50	25 »
1911-12	5.567.359	4.485.567	2.294.272	18 50	28 33
1912-13	6.728.971	5.638.628	3.235.427	20 »	33 33
1913-14	6.876.826	5.748.901	3.327.445	20 »	33 33

* Emission de 15.000 obligations 4 0/0 (1908-1948).

Les bénéfices réalisés en 1913-14 sont en progrès appréciable sur les précédents, ce qui permettra à la prochaine Assemblée, en maintenant le dividende à 20 fr. pour les actions et 33 fr. 33 pour les parts, de consacrer aux prélèvements de prévoyance 3.327.000 fr. au lieu de 3.235.000 fr. l'an dernier.

Pendant l'exercice, les immobilisations ont augmenté de 545.000 fr. Mais la Société a procédé à un amortissement de 1.775.811 fr. provenant pour 1.600.000 fr. d'un prélèvement sur les bénéfices et de 175.811 fr. d'une partie du fonds d'amortissement des obligations, de sorte qu'au dernier bilan les immobilisations non amorties accusent une diminution de 1.230.000 fr. sur celles figurant au bilan précédent.

Compagnie Générale d'Electricité.

L'Assemblée générale de la Compagnie Générale d'Electricité s'est tenue le 30 décembre. Elle a approuvé les comptes de fin d'exercice que nous

avons publiés dans notre numéro du 20 décembre et, comme le lui proposait le Conseil, décidé de reporter purement et simplement les bénéfices de l'exercice 1913-14 afin d'en réserver l'emploi jusqu'à la fin de la guerre. L'affectation en sera faite soit par l'Assemblée qui aura à connaître des résultats de l'exercice courant, soit par une Assemblée spécialement convoquée à cet effet dans le courant de l'année si la guerre prenait fin plus tôt qu'il n'est permis de l'espérer.

Société Industrielle des Téléphones.

L'Assemblée de la Société Industrielle des Téléphones, tenue le 26 décembre, a approuvé les comptes de l'exercice 1913-14 et voté un dividende de 12 fr. par action de 300 fr., contre 16 fr. pour l'exercice précédent et 15 fr. pour les quatre exercices antérieurs. Le dividende de 12 fr. est payable depuis le 2 janvier.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

BILAN AU 30 JUIN			
	1913	1914	
Passif.			
Capital (60.000 act.)...	18.000.000 »	18.000.000 »	
Réserve légale.....	920.093 52	971.232 29	
Obligations 4 0/0.....	8.203.500 »	8.066.000 »	
Créditeurs.....	3.154.945 78	3.172.478 10	
Acomptes sur commandes.....	828.746 24	257.598 18	
Effets à payer.....	842.540 83	592.658 80	
Coupons et obligations à payer.....	275.936 10	274.033 64	
Profits et pertes :			
Bénéfices de l'exercice.....	1.652.775 38	1.791.628 49	
Reliquat antérieur.....	56.482 15	57.373 27	
Fr.	33.935.020 »	33.183.002 77	
Actif.			
Usines.....	12.353.243 29	12.129.197 76	
Navire <i>François-Arago</i>	600 000 »	570.000 »	
Brevets.....	1 »	1 »	
Participations.....	280.712 90	293.340 40	
Caisse et disponibilités.....	2.353.162 91	2.428.668 78	
Débiteurs divers.....	4.556.418 90	5.055.999 72	
Marchandises.....	12.844.691 46	11.795.131 75	
Prime de remboursement des obligations	926 327 04	890.525 86	
Loyers d'avance.....	20.462 50	20.137 50	
Fr.	33.935.020 »	33.183.002 77	
COMPTE DE PROFITS ET PERTES			
Produits.			
Bénéfice brut.....Fr.	2.575.801 77	2.726.801 68	
Participations.....	13.046 44	13.584 30	
Bénéfices sur brevets.	5.327 50	»	
Intérêts et divers.....	107.399 46	100.074 14	
Total des produits..Fr.	2.701.575 17	2.840.460 12	
Charges.			
Frais généraux...Fr.	666.215 69	670.547 70	
Service des obligat...	366.801 60	362.581 18	
Abonnement au timbre.....	15.782 50	15.702 75	
Total des charges..Fr.	1.048.799 79	1.048.831 63	
Rappel des produits..	2.701.575 17	2.840.460 12	
Bénéfices nets....Fr.	1.652.775 38	1.791.628 49	
Report antérieur.....	56.482 15	57.373 27	
Solde disponible..Fr.	1.709.257 53	1.849.001 76	
Répartition.			
Amortissements...Fr.	630.000 »	670.000 »	
Réserve légale.....	51 138 77	56.081 43	
Dividende.....	960.000 »	720.000 »	
Tantièmes.....	10.745 49	»	
Secours au personnel.	»	350.000 »	
A reporter.....	57.373 27	52.920 33	
Fr.	1.709.257 53	1.849.001 76	

Les résultats de l'exercice 1913-14 marquent un progrès appréciable sur les précédents, ainsi qu'il ressort du tableau ci-dessous :

	Bénéfices bruts	Bénéfices nets	Réserves et amortissements	Dividendes
1906-07.....	2.727.413	1.729.491	699.223	16 50
1907-08.....	2.796.588	1.778.723	768.186	16 50
1908-09.....	2.898.685	1.884.731	901.736	16 50
1909-10.....	2.669.563	1.644.663	747.233	15 »
1910-11.....	2.542.488	1.490.306	397.015	15 »
1911-12.....	2.601.310	1.567.501	648.375	15 »
1912-13.....	2.701.575	1.652.775	681.138	16 »
1913-14.....	2.840.460	1.791.628	726.081	12 »

Le Conseil aurait pu proposer une augmentation du dividende si les événements qui ont suivi la clôture de l'exercice n'avaient commandé la plus grande réserve. L'état de guerre, la diminution importante des affaires qui en est résultée, les allocations que verse la Compagnie au person-

nel mobilisé sont autant de facteurs qui, d'après le Conseil, contribueront à réduire sensiblement les résultats de l'exercice en cours.

La situation financière de la Compagnie — à aucun degré celle-ci n'a fait usage du moratorium — reste bonne.

A noter, dans la comparaison des deux derniers bilans, que malgré l'augmentation des stocks, conséquence de l'accroissement du chiffre d'affaires, le poste marchandise accuse une diminution de 1.049.000 fr. Cette réduction doit être attribuée à la baisse des prix subie par les matières premières, en particulier par le caoutchouc, le cuivre et le plomb.

Société d'Electro-Metallurgie de Dives.

L'Assemblée de la Société d'Electro-Metallurgie de Dives, convoquée une première fois pour le 22 décembre et ajournée par suite du défaut du quorum, est convoquée à nouveau pour le 27 janvier. Voici les comptes de fin d'exercice qui lui seront présentés :

BILAN AU 30 JUIN			
	1913	1914	
Actif.			
Premier établissement	15.674.628 25	16.744.706 31	
Avances à divers sur travaux et marchés.	384.498 »	1.360.946 »	
Mobilier, brevets et frais de constitution	mémoire	mémoire	
Marchandises à l'usine, dans les dépôts, entrepôts et chez divers	10.186.282 06	10.842.150 49	
Débiteurs divers.....	8.340.018 71	4.546.369 09	
Cautionnements.....	638.233 75	421.636 25	
Impôts à récupérer...	73.643 25	81.899 21	
Métaux bruts.....	529.241 97	280.916 63	
Caisse, effets à recevoir, banquiers.....	1.473.581 94	1.006.117 »	
Portefeuille-titres.....	405.150 »	819.599 52	
Fr.	37.705.277 93	36.104.340 50	
Passif.			
Capital :			
Actions.....Fr.	20.000.000 »	20.000.000 »	
Obligations hypothécaires 4 0/0 restant en circulation (6.315).....	3.230.500 »	3.157.500 »	
Obligations décennaires 4 1/2 0/0 restant en circulation (1.000).....	1.100.000 »	500.000 »	
Réserves :			
Statutaire.....	806.228 40	880.466 68	
D'amortissement général du compte de premier établissement.....	4.020.000 »	4.093.000 »	
Extraordinaire.....	50.000 »	50.000 »	
De fluctuations des métaux.....	1.017.962 42	673.385 79	
Effets à payer, fournisseurs créditeurs divers.....	5.273.154 56	4.913.193 73	
Coupons à payer et obligations à rembourser.....	452.033 61	446.897 37	
Provisions diverses...	240.000 »	»	
Compte de Profits et pertes, solde de l'exercice précédent	30.633 40	43.070 36	
Bénéfices de l'exercice	1.484.765 54	1.346.826 57	
Fr.	37.705.277 93	36.104.340 50	

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Débit.			
Frais généraux : administration, direction, personnel des bureaux de Paris, voyageurs, ingénieurs, entretien, loyers, voyages, timbres, renseignements commerciaux et divers...Fr.	436.319 27	455.312 94	
Frais d'entretien et de réfection des constructions et du matériel.	720.961 52	524.500 47	
Amortissement général du compte de premier établissement..	350.000 »	»	
Service des titres :			
Intérêts des obligations 4 0/0 hypothécaires.....		127.760 »	
Id. 4 1/2 0/0 décennaires.....		47.250 »	
6/12 ^{es} d'amortissement de 146 obligations hypothécaires 4 0/0	291.070 93	36.500 »	
6/12 ^{es} d'amortissement de 151 obligations hypothécaires 4 0/0		37.750 »	
Impôts sur titres à la charge de la Société		14.554 05	

Provisions.....	240.000 »	»
Solde créditeur.....	1.484.765 54	1.346.826 57
Fr.	3.523.117 26	2.590.454 03
Crédit.		
Solde créditeur du compte inventaire...	3.482.028 65	2.543.949 57
Revenus :		
Loyers des cités ouvrières.....	39.677 31	45 425 75
Divers.....	1.411 30	1.078 71
Fr.	3.523.117 26	2.590.454 03

Les bénéfices d'exploitation sont en fléchissement très marqué; la différence est de près d'un million, par rapport à l'exercice précédent. L'exercice 1913-14 correspond, en effet, à peu près intégralement à la période de réfection des usines incendiées en mars 1913 bien que ces travaux ne soient pas encore entièrement achevés, à ce que disent les commissaires des comptes. L'exploitation en a donc supporté la gêne en 1913-1914, sans pouvoir tirer parti du nouvel outillage. Les commissaires des Comptes se déclarent, en raison de ces circonstances, satisfaits du chiffre des bénéfices et estiment que ces résultats « laissent espérer, sous le bénéfice des améliorations enfin réalisées, une progression plus rémunératrice des futurs rendements. » Nous ne connaissons guère d'entreprises où la rhétorique du Conseil et de ses soi-disant contrôleurs les commissaires des Comptes interdise aux actionnaires d'espérer un avenir meilleur que le présent. L'image du chameau portant sur sa bosse un Anglais qui lui fait traverser le désert en lui offrant à cinquante centimètres de ses lèvres, une bouteille de soda accrochée au bout d'une canne à pêche devrait être le tableau de fond de toutes les salles d'assemblées d'actionnaires.

Les bénéfices nets ressortent à 1.346.826 fr. 57, après néant de prélèvement pour l'amortissement du compte de premier établissement en faveur duquel il avait été prélevé l'année dernière 350.000 fr. Nous sommes restés rêveur devant le commentaire que cette constatation a inspiré aux commissaires des comptes : « Les résultats de l'exercice, disent-ils, se traduisent par un solde bénéficiaire de 1.419.826 fr. 57 après 73.000 fr. d'amortissement. » C'est probablement par traduction en esperanto que la somme de 1.346.826 fr. 57 peut devenir 1.419.826 fr. 57, après qu'on en a retranché 73.000 fr.; en simple français c'eût été l'inverse.

Quant à l'usage à faire de ces bénéfices après ou avant traduction, ces messieurs veulent bien nous donner un avis, à la fois impérieux et sybillin; ici leur langage est celui de toutes les pythonisses. Lisez bien :

Quant à l'usage à l'usage à faire de ces bénéfices auxquels s'ajoute le report antérieur, votre devoir vous sera dicté impérieusement par les circonstances exceptionnelles que nous traversons depuis la clôture de l'exercice. Dans les conditions de trésorerie que crée le moratorium, en présence de la restriction de tous crédits bancaires, en face des aléas que pourraient un jour présenter les comptes débiteurs si solides que soient la qualité de votre clientèle, une grande réserve s'impose. La situation de votre Société s'en trouvera singulièrement justifiée pour aborder les incertitudes du lendemain.

Faut-il supprimer ou simplement réduire le dividende; ne le demandez pas aux commissaires des comptes; ils vous répondraient qu'à cet égard votre devoir est impérieux mais obscur, comme celui de l'héroïne dans les romans de Ponson du Terrail.

Cependant prenons acte de ce que les commissaires des Comptes ont appuyé leur sombre objurgation au sujet de l'emploi des bénéfices sur le moratorium qui n'est plus et sur la « restriction de tous crédits bancaires » qui en était la conséquence. Ce cauchemar vient de se dissiper; toutes les banques paient, escomptent et les « crédits bancaires » ne font plus grincer la langue française par leur restriction. Est-ce que le chameau ne va pas pouvoir déboucher le flacon de soda ?

Compagnie Française des Métaux.

L'Assemblée de la Compagnie Française des Métaux, réunie le 23 décembre, a approuvé les comptes de l'exercice 1913-14 dont nous avons fait connaître les résultats dans notre numéro du 20 décembre et voté le dividende de 35 fr. que lui proposait le Conseil. Ce dividende est payable depuis le 2 janvier à raison de 31 fr. 55 par action au porteur.

De Beer's Consolidated Mines.

L'Assemblée annuelle de la De Beer's s'est réunie le 29 décembre à Kimberley, pour prendre connaissance des comptes de l'exercice clos le 30 juin dernier. L'intérêt de ces comptes se trouve fort diminué, au moins ajourné, par la situation nouvelle que la guerre européenne a créée depuis sa clôture et qui vient de se manifester par la suppression complète de tout dividende, même aux actions de préférence, à l'échéance habituelle de janvier. Nous les publierons ultérieurement quand nous serons en possession du rapport du Conseil.

La réunion des actionnaires a fourni au Conseil l'occasion de s'expliquer sur la suppression des dividendes. La guerre a achevé d'annihiler le marché du diamant que la crise économique antérieure avait déjà bien affaibli. Ce n'est évidemment pas pour une matière de luxe et rare comme le diamant qu'il serait judicieux de chercher une compensation à la baisse des prix dans l'augmentation de la production. Extraire et jeter de la marchandise sur un marché qui n'absorbe pas, ce serait avilir les prix et gâcher la mine. Le remède est au contraire de suspendre l'exploitation; c'est le parti énergique qu'a pris le Conseil, et il n'a point hésité à prévenir les actionnaires, que la période de dépression des articles de luxe devant se prolonger sans aucun doute longtemps encore après la conclusion de la paix, il ne faut pas envisager que cette suspension de l'exploitation puisse être de courte durée. En conséquence, les dividendes de la De Beer's sont supprimés certainement pour toute l'année 1915 et aucune prévision n'est possible quant à l'époque où ils pourront recommencer à fleurir.

Nouvelles et Informations

LE MORATORIUM DANS LES BANQUES

La liste des établissements de crédit qui, à Paris et en province, renoncent à se prévaloir du moratorium, s'allonge tous les jours. La Banque de Paris et le Crédit Français s'y sont inscrits au moment où nous mettions sous presse notre dernier numéro. Le Crédit de l'Ouest, ancienne maison Vve Fortin, à Angers, nous avise que depuis longtemps il avait renoncé aux limitations du moratorium pour le remboursement de ses comptes courants et de ses dépôts.

LE TAUX DE L'ESCOMPTE EN SUISSE

La Banque Nationale Suisse a abaissé le taux officiel de son escompte de 5 à 4 1/2 0/0.

LE TAUX DE L'ESCOMPTE EN SUÈDE

La Banque de Suède a abaissé le taux de son escompte de 6 à 5 1/2 0/0.

LE TAUX DE L'ESCOMPTE EN DANEMARK

La Banque Nationale de Danemark a abaissé le taux de son escompte de 6 0/0 à 5 1/2 0/0.

BILAN DE LA BANQUE D'ALLEMAGNE

Le bilan de la Banque d'Allemagne, au 31 décembre, montre les changements suivants par rapport à celui du 23 décembre :

	Marks	
Encaisse métallique totale.....	2.129.676.000 +	12.915.000
dont :		
Encaisse or seule.....	2.077.214.000 +	1.733.000
Compte du Trésor.....	875.000.000 +	12.086.500
Billets d'autres banques.....	5.312.000 —	12.720.000
Portefeuille.....	3.936.568.000 +	280.905.000
Avances.....	22.870.000 —	23.937.000
Circulation.....	5.045.899.000 +	61.432.000
Dépôts.....	1.756.907.000 —	614.320.000

RECETTES DU CANAL DE SUEZ

	1913	1914
Du 1 ^{er} janv. au 28 déc. Fr.	124.900.000	120.860.000
29 décembre.....	320.000	170.000
30 —	390.000	360.000
31 —	430.000	240.000
Du 1 ^{er} janv. au 31 déc. Fr.	126.040.000	121.630.000
	1914	1915
Du 1 ^{er} janvier.....	390.000	210.000
2 —	460.000	170.000
3 —	280.000	230.000
4 —	180.000	260.000
5 —	330.000	340.000
	1.640.000	1.210.000

CHEMINS DE FER DU NORD DE L'ESPAGNE

	1913	1914
Du 11 au 20 décemb.	4.467.966 63	3.880.775 85
Depuis le 1 ^{er} janvier.	150.474.831 89	142.540.271 19

CHEMINS PORTUGAIS

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

	1913	1914
Du 26 nov. au 2 déc. :		
Torres-Figueira-Alfarellos.....Fr.	51.445 06	38.216 67
Beira Baixa.....	30.660 33	28.800 »
Réseau non garanti...	578.783 50	582.472 22
Total...Fr.	660.888 89	649.488 89
Ligne Vendas Novas..	15.227 78	12.088 89
— Coimbra-Lonza	3.761 11	2.738 89

Du 2 au 9 décembre :		
Torres-Figueira-Alfarellos.....Fr.	48 891 33	43.200 »
Beira-Baixa.....	28.944 28	26.566 67
Réseau non garanti...	552.214 39	578.405 55
Total...Fr.	630.050 »	649.172 22
Ligne Vendas Novas..	15.755 56	12.872 22
— Coimbra-Lonza.	4.161 11	2.561 11

Depuis le 1^{er} janvier :		
Torres-Figueira...Fr.	2.780.792 36	2.609.316 63
Beira Baixa.....	1.776.636 68	1.690.577 75
Réseau non garanti...	32.296 237 66	30.638.899 95
Fr.	36.853.666 70	34.938.794 33
Ligne Vendas Novas..	783.250 »	731.422 17
— Coimbra-Lonza.	182.011 13	164.522 15

PRODUCTION DE LA MALACCA-RUBBER

Voici quelle a été la production annuelle de la Malacca-Rubber pendant le second semestre de 1914 :

	1913	1914
Six premiers mois.....Livres	1.373.200	1.503.275
Juillet.....	253.390	284 700
Août.....	270.900	209 000
Septembre.....	246.300	313.200
Octobre.....	226.400	343.100
Novembre.....	265.800	325.200
Décembre.....	287.100	362.700

Total pour l'année entière. Liv. 2 423.090 3.341.175
La production annuelle de la Malacca avait été de 2.050.000 livres en 1912 et de 1.035.000 livres seulement en 1911; elle a plus que triplé en trois ans.

COTE DES CHANGES

A Paris. — Londres, 25,03 à 25,18; New-York, 511 à 526; Suisse, 97 1/2 à 99 1/2; Italie 95 à 99; Hollande, 207 à 211; Espagne, 492 1/2 à 507 1/2; Rouble 210 à 230; Scandinavie, 126 à 132.

A Londres. — Paris, 25,10; Amsterdam, 12; Lisbonne, 37; Madrid, 25,30; Italie, 25,95; Petrograd, 117 1/2; Stockholm, 19,32; Bombay, Câbles transfert, 1/37/8; Calcutta, Câbles transfert, 1/327/32; Hong-Kong, Câbles transfert, 1/9; Shanghai, Câbles transfert, 2/3 1/4.

A New-York. Câble transfert 4,85.25.

Lisbonne. — Agio sur l'or, 44 0/0.

Madrid. — Paris, 2,14.

Rio de Janeiro. — Change sur Londres 14 3/32.

COURS DES MÉTAUX

A Londres. — Cuivre à 3 mois 59 1/2; Etain à 3 mois, 146; Plomb, comptant 19; Zinc, comptant 28 1/4; Argent métal, 22 11/16 l'once.

PRIX DES MARCHANDISES

Blé. — A Paris, 29,25 à 29,50.
Farine, marque Corbeil, 63.
Sucre blanc. — A Paris, 50; raffiné 90,50.
Caoutchouc. — A Londres: *Plantations*, 2 sh. 1 d.; *Para*, 2 sh. 10.
Café. — Le Havre, 52,50 sur mai.

Coupons

A L'ÉCHÉANCE DE JANVIER 1915

TROISIÈME LISTE

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

Échéance	Nominatif	Porteur
Emprunts d'Etats et de Villes :		
1 Maroc 5 0/0 1904*.....	» »	12 50
1 Portugal 3 0/0 1 ^{re} série*.....	» »	7 575
1 — 2 ^e série*.....	» »	7 50
1 — 2 ^e série*.....	» »	7 50
1 Serbie 4 0/0 1895*.....	» »	10 »
Chemins de fer :		
1 Born et Marenzin, act., cp. 5.....	9 12	8 65
1 Caen à la Mer, obl. 3 0/0, cp. 52..	7 20	6 725
1 Cambresis, obl., cp. 67.....	7 20	6 69
1 Morbihan, act., cp. 17.....	» »	12 »
1 Métropolitain, obl. 3 1/2, cp. 17...	8 40	7 75
1 — obl. 4 0/0, cp. 15.....	9 60	8 89
2 Soustons à Léon, act., cp. 11.....	3 36	3 17

(Suite page 21).

Relevé des Cours de la Bourse du 2 au 8 janvier 1915

	Samedi 2 janv.	Lundi 4 janv.	Mardi 5 janv.	Mercredi 6 janv.	Jeudi 7 janv.	Vendredi 8 janv.
FONDS D'ÉTATS FRANÇAIS.						
3 0/0.....		72 50	73 ..	73 25	73 40	73 40
3 0/0 Amortissable.....			78 50			
3 1/2 0/0 libéré.....		86 90	87 ..	87 ..	87 ..	87 40
Obligat. Chemins de fer de l'État.....		454 ..		452 ..	455 ..	455 ..

VALEURS FRANÇAISES : ACTIONS						
Banque de France.....	4650	4650	4700	4750	4800	
Banque de l'Algérie.....	2540	2510	2519	2510	2500	
Banque de Paris et des Pays-Bas.....	1105	1100	1100	1110	1100	
Compagnie Algérienne.....	1015	1015	1010	1010	1010	
Comptoir National d'Escompte.....	805	806	810	810	812	
Crédit Foncier de France.....	700	710	720	730	750	
Crédit Français.....	285	292				
Crédit Industriel, act. 425 fr. payés.....	654	650	647	648	648	
— act. libérée.....	674	672	669	665		
Crédit Lyonnais.....	1190	1200	1200	1200	1200	
Crédit Mobilier Français.....	395	395		395	395	
Société Générale.....			509			
Banque Française pr le Comm. et l'Indust.....	207	203				
Banque Privée.....		250	248	249		
Banque de l'Union Parisienne.....	660	662	662	665	664	
Société des Immeubles de France.....						
Bône-Guelma, act.....						
Départementaux, act.....						
Est-Algérien, act.....						
Est. act. de 500 fr.....	800	800	800	795	792	
— act. de jouissance.....						
Lyon, act. de capital.....	1120	1120	1120	1130	1130	
— de jouissance.....			650			
Midi, act. de capital.....	1010			1000		
— act. de jouissance.....	524			520		
Nord, act. de capital.....		1400	1385	1360	1370	
— act. de jouiss.....			980	970	970	
Orléans, act. de capital.....		1105	1110	1125	1129	
— de jouissance.....	700					
Ouest, act. de capital.....	759	755	750	750	750	
— act. de jouissance.....		395	400	403	403	
Ouest-Algérien act.....				400		
Docks et Entrepôts de Marseille.....						
Entrepôts et Magasins Généraux.....						
Gaz pour la France et l'Etranger.....						
Cie Générale Transatlantique, ordinaire.....	100		102	100	100	
— priorité.....					115	
Messageries Maritimes, ordin.....	70			70		
— priorité.....						
Métropolitain, act. de capital.....						
Nord-Sud, actions.....	115	117	115	115	117	
Chemins de fer de Santa-Fé.....						
Omnibus, act. de capital.....	400	400	400	405	410	
— act. de jouissance.....				151		
Omnium Lyonnais.....						
Tramways de Bordeaux.....	212					
Tramways (Cie Gie Française de).....						
Tramways de Paris et Départ. de la Seine.....	200		200	200	205	
Tramways (Cie Gie Parisienne de), ordin.....		137				
— priorité.....						
Compagnie d'Aguilas.....	86	90	90	92	93	
Compagnie du Boleo, act. 100 fr.....	660	670	660	659	658	
Cuivre et Pyrites.....						
Electro-Metallurgie de Dives.....	370	372	373	385	395	
Malfidano, jouissance.....	165					
Métaux (Compagnie Française des).....						
Penarroya.....	1240	1238	1238	1230	1225	
Sels Gemmes.....	250	250				
Canal de Panama (Société Civile).....	98		100	102	102	
Suez.....	4250	4250	4195	4200	4200	
— parts de fondateur.....						
— Société Civile.....	2950	2950	2950	2950	2950	
— (cinquièmes).....						
Etablissements Pathé.....	111	114	114	114 50	115	
Phosphates et Ch. de fer de Gafsa.....		650	650	650	650	
— cinquièmes de parts.....		600	600	610	615	
Printemps, act. ordin.....	325	320	320	320	320	
Thomson-Houston.....	494	500	500	510		
Raffinerie Say, ord.....			309	310	315	
— priorité.....					250	
Parisienne de Distribution.....	398	395	395	398	397	
Electricité de Paris.....	550	550	550	549	550	
Société des Téléphones.....						

FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS.						
Argentin 5 0/0 1886.....						
— 4 0/0 1896, coup. de £ 400.....			75 25	75 35	75 35	
— 4 0/0 1900.....			76 75			
— 5 0/0 1907 Intérieur or.....	447	448		457	462	
— 5 0/0 1909 —.....		447	447	455		
— 4 1/2 1911 —.....	80 20	80 60		79	78 40	
Belge 3 0/0 1895-1905.....		62			63	
— 3 0/0 1873-1898, coup. 15 et 30.....						
Berne 3 0/0 1897.....	72 50					
Bésil 4 0/0 1889.....						
— 5 0/0 1898 Funding.....						
— 5 0/0 1908-1909.....						
— 5 0/0 1909 (Pernambuco).....						
— 4 0/0 1911.....						
Buenos-Ayres 4 1/2 0/0 or 1910 (Prov. de).....						
Bulgarie 5 0/0 or 1902.....		396				
— 5 0/0 or 1904.....	400	401		406	411	
— 4 1/2 or 1907.....				350		
Chine 4 0/0 or 1895.....						
— 5 0/0 or 1902.....	452		452			

	Samedi 2 janv.	Lundi 4 janv.	Mardi 5 janv.	Mercredi 6 janv.	Jeudi 7 janv.	Vendred 8 janv.
VALEURS DIVERSES.						
Actions :						
Banco Espagnol del Rio de la Plata.....						
Banque Nationale de l'Atrique du Sud.....						
Banque de Commerce de l'Azoff-Don.....	1110		1110	1105		
Banque Commerciale Italienne.....						
Banque Nation. du Mexique, coup. de 5 ..						
— coup. de 25 ..						
Banque Impériale Ottomane.....			450		450	
Banque Française du Rio de la Plata.....	210	203	209	209	208	
Banque Russo-Asiatique.....						
Crédit Foncier Egyptien.....	639	640		639	635	
Crédit Foncier Franco-Canadien.....						
Andalous.....		240	240	242	245	
Atchison Topeka act. ord.....						
Méridionaux Italiens.....						
Nord Espagne.....	338	343	347	348	352	
Railways et Electricité, actions de cap. ..						
Saragosse (Madrid à).....	347	353	353	355	363	
Wagons-Lits, ordin.....						
— privil.....						
Hellénique d'Electricité (Thomson).....		70		74	72	
Usines de Briansk, ordinaire.....	233	281	280	282	283	
— privilégiée.....	395	299	295	294	290	
Rio-Tinto, ord.....	1473	1472	1480	1474	1479	
— grosses coupures.....						
— préférence.....						
Sosnowice.....	990	990	990	990	998	
Lautaro Nitrate.....	201					
Azote (Société Norvégienne).....		245	246	246	247	
Naphte (Société Russe).....	355	353	355	359	365	
Oriental Carpet.....	150					
Prowodnik.....	425	422	423	425	425	
Sucreries d'Egypte, act. ordin.....		50		47	49 50	
— act. privil.....	55	53	53	50	51	
Tabacs des Philippines.....						

FONDS GARANTIS PAR LE GOUV. FRANÇAIS.		Cours de la semaine
<i>Les cours de vendredi sont précédés d'un *</i>		
Obligat. Tunisienne 3 0/0	363	66
Annam et Tonkin 3 1/2 0/0	386	386
Afrique Occidentale 3 0/0 1903-10	440	440
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	527	380
— 1871 3 0/0 tout payé	405	497 50
— 1875 4 0/0	282	80
— 1892 2 1/2	295	384
— 1894-96 2 1/2	308	80
— 1898 2 0/0	326	70
— 1899 2 0/0 (Métro)	308	80
— 1904 2 1/2 (Métro)	326	165
— 1904 2 1/2 (Métro), 1/5*	325	80
— 1905 2 3/4, 1/4	321	365
— 1910 2 3/4 obl. 200 fr.	325	368
— 1910 3 0/0	325	333
— 1912 3 0/0	321	351
Marseille 1877 3 0/0	403	380
Crédit Foncier de France, obl. Comm. 1870 2.60 0/0	431	356
— obl. Foncières 1870 3 0/0	472	412
— obl. Communales 1880 3 0/0	470	422
— obl. Foncières 1883 3 0/0	365	226
— 1885 2.60 0/0	368	213
— 1891 1/5*	380	218 50
— obl. Communales 1891 3 0/0	333	430
— 1892 2.60 0/0	351	440
— obl. Foncières 1895 2.80 0/0	380	450
— obl. Communales 1899 2.60 0/0	356	57
— obl. Foncières 1903 3 0/0	412	
— obl. Communales 1906 0/0	422	
— obl. Foncières 1909 3 0/0	226	
— obl. Comm. 1912 3 0/0 200 f. p.	213	
— t. payé.	218 50	
— obl. Fonc. 1913 3 1/2, 240 fr. p.	430	
— t. payé.	440	
— obl. Fonc. 4 0/0 1913	450	
— Bons de 100 fr. à lots 1887	57	
Banque Hypothécaire 3 0/0 1881		
Immeubles de France, obl. 400 fr., intér. 6 fr.	140	
— obl. 475 fr., intér. 7 fr.	170	
FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS		
Russie, obl. 4 0/0 Ch. de fer Donetz	71 50	
— Dwinsk-Vitebsk	75 50	
— Koursk-Kharkof-Azof	71	
— Lettres de gage 3 1/2 Noblesse	70	
VALEURS DIVERSES (Actions).		
Banque Hypothécaire Franco-Argentine	536	
Banque Suisse et Française	90	
Crédit Foncier Argentin, act.	107	
Crédit Foncier de Buenos-Ayres	90	
Crédit Foncier Colonial	107	
Cables Télégraphiques	90	
Edison, act.	90	
— part de fondat.	90	
Eclairage et Force	950	
Est-Lumière	950	
Compagnie Générale d'Electricité	950	
Havraise d'Electricité, jouiss.	950	
— capital	950	
Lens (1/10 ^e d'action)	104	
Mines de Bor, ordin.	905	
— priorité	975	
Mokta-el-Hadid	950	
Le Nickel	950	
Ateliers et Chantiers de la Loire	950	
Châtillon-Commentry	1910	
Fives-Lille	585	
Acieries de la Marine	1545	
Forges du Nord et de l'Est	1690	
Métallurgique de l'Ariège	549	
Montbard-Aulnoye (parts)	230	
Tréfileries et Laminoirs du Havre	230	
Chargeurs Réunis	230	
Havraise Péninsulaire	230	
Agence Havas	238	
Air Liquide	1400	
Etablissements Bergougnan	90	
Galeries Lafayette	1050	
Nouvelles Galeries Réunies	1300	
Port du Rosario	1300	
VALEURS ÉTRANGÈRES (Actions).		
Crédit Foncier de Santa-Fé		
Tramways de Tunis		
American Telephone		
Télégraphes du Nord		
Construction de Locomotives (Société russe)		
Donetz-Yourieffka		
Industrie Houillère de la Russie Méridionale		
Astra Romana	690	
Buen Tono	33	
Sucreries d'Egypte, parts de fondateur	33	
Obligations Françaises :		
Bône-Guelma, obl. 3 0/0	360	
Economiques, obl. 3 0/0	590	
Est Algérien, obl. 3 0/0	460	
Est, obl. 3 0/0	373	
— obl. 4 0/0	369 50	
— obl. 3 0/0 nouvelles	340	
— obl. 2 1/2 0/0	369	
— Ardennes 3 0/0	378	
Grande Ceinture, obl. 3 0/0	370 50	
Lyon, obl. 1855 3 0/0	370	
— obl. Bourbonnais 3 0/0	370	
— obl. Dauphiné	370	
— obl. Dombes Sud-Est 3 0/0	370	
— 3 0/0 nouv.	370	
— obl. Méditerranée 1852-1855 3 0/0	370	
— obl. P.-L.-M. 4 0/0	456	
— obl. 3 0/0 fusion	368	
— obl. 3 0/0 fusion nouvelle	367	
— obl. 2 1/2 0/0	333	
Midi, obl. 4 0/0	452	
— obl. 3 0/0	380	
— obl. 3 0/0 nouvelle	376	
— obl. 2 1/2 0/0	340	
Nord, obl. 3 0/0	367	
— obl. 3 0/0 nouvelle	370	
Nord, obl. 2 1/2	341	
— obl. Nord-Est Français 3 0/0	445	
Orléans, obl. 4 0/0	384 50	
— obl. 3 0/0	369 75	
— obl. 3 0/0 1884	337	
— obl. 2 1/2 0/0 1895	367	
— obl. 3 0/0 Grand Central 1885	383	
Ouest, obl. 3 0/0	380	
— obl. 3 0/0 nouvelles	348	
— obl. 2 1/2 0/0	348	
Ouest-Algérien, obl. 3 0/0	348	
Sud de la France, obl. 3 0/0	348	
Chemins de fer de l'Indo-Chine et du Yunnan, obl. 3 0/0	360	
Banque Hypothéc. Franco-Argentine 4 0/0	330	
Crédit Foncier Argentin 4 0/0	330	
Crédit Foncier du Brésil 5 0/0	330	
Crédit Foncier de Buenos-Ayres 5 0/0	330	
Crédit Foncier Colonial, obl. de 300 fr.	190	
Médoc 3 0/0	386	
Métropolitain de Paris 4 0/0	386	
Nord-Sud 4 0/0 1913	386	
Santa-Fé (Ch. de fer) 4 1/2	365	
Tramways (Cie Génie Français) 4 0/0	390	
Tramways de Paris et de la Seine 5 0/0	428	
Tramways (Cie Génie Paris.) 4 0/0	390	
Eaux (Gie Gie des) 3 0/0	390	
Eaux pour l'Etranger 4 0/0	390	
Cie Gie de Distribution d'Electricité 5 0/0	390	
Parisienne de Distribut. d'Electr. 3 3/4 0/0	390	
Parisienne de Distribut. d'Electr. 4 0/0	390	
Electricité de Paris 4 0/0	390	
Electricité de Varsovie 4 1/2	439 50	
Energie Electrique du Sud-Ouest	440	
Est-Lumière 4 1/2	440	
Cie Générale d'Electricité 4 0/0	440	
Eclairage, Chauffage et Force Motrice 4 0/0	440	
Gaz pour la France et l'Etranger 4 0/0	440	
Gaz Général de Paris 4 1/2	440	
Sels Gemmes 4 0/0	440	
Ateliers et Chantiers de la Loire, obl. 5 0/0	440	
Chantiers et Ateliers de St-Nazaire 3 0/0	440	
Chatillon-Commentry 4 0/0	440	
Electro-Metallurgie de Dives 4 0/0	440	
Fives-Lille 4 0/0	440	
Forges et Acieries de la Marine 4 0/0	440	
Forges et Acieries du Nord et de l'Est 4 0/0	440	
Métaux (Cie Française) 4 0/0	440	
Oural Volga (Soc. métal.) rev. var.	440	
Omnibus 4 0/0	385	
Transatlantique (Cie Gie) 4 0/0	370	
Annuités Société Norvég. de l'Azote 5 0/0	440	
Nouvelles Galeries Réunies 4 0/0	435	
Port de Rosario 3 0/0	440	
Panama (Soc. Civile d'Amort.) obl. 3 ^e série	110	
Suez 3 0/0 3 ^e série	370	
— bons de coupons	82	
Obligations Étrangères :		
Andalous 1 ^{re} série, revenu fixe	290	
— 2 ^e série	342	
Central Pacific 4 0/0	404	
Chicago Milwaukee	175	
Lombards 3 0/0 anc.	170	
— série X	335	
New-York-New-Haven	320	
Nord de l'Espagne 3 0/0 1 ^{re} série	320	
— 2 ^e série	320	
— 4 ^e série	320	
— 5 ^e série	320	
Barcelone priorité 3 0/0	320	
Asturies 1 ^{re} hypothèque	320	
— 2 ^e hypothèque	320	
Pennsylvania	430	
Portugais 3 0/0 1 ^{er} rang rev. fixe	375	
Riazan Ouralsk 4 0/0	409	
Moscou-Voronège	407	
Moscou-Windau-Rybinsk, obl. 4 0/0	420	
Volga-Bougoulma 4 1/2 0/0	450	
Sud-Est 4 1/2 1908	409	
Nord-Est de l'Oural 4 1/2	407	
Ouest-Oural	415	
Altai 4 1/2	411	
Embranchements de Ch. de fer 4 1/2 1913	417	
Mer Noire 4 1/2 0/0 1913	412	
Semiretchinsk 4 1/2 1913	91	
Obl. Réunies des Ch. de f. Russes 4 1/2 0/0	342	
Salonique-Constantinople 3 0/0	331	
Saragosse 3 0/0 1 ^{re} hypothèque	245	
— 3 0/0 2 ^e hypothèque	463	
— 3 0/0 3 ^e hypothèque	455	
Smyrne-Cassaba 4 0/0 1895	380	
Banque Industrielle du Japon 5 0/0	351	
Banque Hypothécaire de Suède 4 0/0 1879	420	
El Hogar Argentino 5 0/0 1910	460	
Foncier Egyptien 3 1/2	390	
— 3 0/0	390	
— 4 0/0	390	
Crédit Foncier Franco-Canadien 5 0/0	390	
Crédit Foncier Mexicain hypoth. 5 0/0	390	
Crédit Foncier de Santa-Fé 3 0/0	390	
— 4 1/2	390	
Crédit Foncier de Stockholm 4 0/0	390	
Akkerman 4 1/2 1913	390	
Alpes Bernoises 4 0/0 1 ^{re} hypothèque	390	
Brazil Railway 4 1/2	390	
Portugais 4 0/0 1 ^{er} rang	390	
— 2 ^e rang	390	
Badajoz 3 0/0	390	
Tauris 3 0/0 or 1913	390	
Gaz et Eaux de Tunis 4 0/0	390	
Port de Para 5 0/0	390	
Sucreries d'Egypte (obl. var. 400 fr.)	250	

MARCHÉ EN BANQUE

	Samedi 2 janv.	Lundi 4 janv.	Mardi 5 janv.	Mercredi 6 janv.	Jeudi 7 janv.	Vendredi 8 janv.
Bakou (Naphte), estam. ou non	1150				1200	
Balia-Karaidin		320	320	324	325	
Butte and Superior						
Camp Bird ordin., c. 25						
— préf. 7 0/0 cumul., c. 25		12		13		
Caoutchoucs (Soc. Financière)	67	68	67		65	
Cape Copper, coup. 10	78					
— coup. 25	77		76		71	
Chartered, coup. 25		16		16		
Chino Copper, c. 5	176	180	183	180		
— c. 25			180		179	
City Deep, coup. 25					110	111
Crown Mines, coup. 10					109	109 50
— coup. 25					247	249 50
De Beers ord., coup. 10	247 50	248	247	249 50	252	
— coup. 5	247 50	248	247	249 50	252	
— unités	255 50	253			258	
— préférence						
East Rand, unités	41				39 75	39 75
East Rand, coup. 5						
— coup. 25						
Ferreira Deep, coup. 25		35 75	35 75			35 75
Geldenhuis Deep		50 50		50 25		50
Golden Horseshoe					64	63
Goldfields, unités		44		43		
— coup. 25		39 75	39	39 25		39
Hartmann, coup. 5					398	400
Jagersfontein						
Johannesburg						
Kleinfontein						
Lena Goldfields, coup. 25		28 50	29 75	29	29	29
Lianosoff fils, estamp. ou non		310		310	325	325
Malacca ordinaire, coup. 5			94			
— coup. 25			90 50	93	90 50	90 50
— unités						95
— privilég., c. 5						
Maltzof		460	460	465	467	470
Modderfontein B, coup. 5		109 50		115		113
— coup. 25			110	109 50	110	110 50
Mount Elliott, coup. 25		78	79	80	80	84

	Samedi 2 janv.	Lundi 4 janv.	Mardi 5 janv.	Mercredi 6 janv.	Jeudi 7 janv.	Vendredi 8 janv.		Samedi 2 janv.	Lundi 4 janv.	Mardi 5 janv.	Mercredi 6 janv.	Jeudi 7 janv.	Vendredi 8 janv.
Pena Copper, coup. 25.....	Spassky Copper coup. 5 et 10.....	..	56 ..	55 ..	55 75	55 25	55 75
Randfontein, coup. 25.....	— coup. 25.....	..	54 50	..	54 25	54 ..	54 25
Rand Mines, coup. 5.....	126 ..	127 ..	127 ..	Spies, coup. 25.....	..	19 75	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..
— coup. 25.....	123 50	..	Tharsis, unités.....	..	166 ..	167 ..	166 ..	166 ..	171 ..
Ray Consolidated.....	92 ..	— coup. 3 et 10.....	..	158 ..	160 ..	159 50	159 ..	162 ..
Robinson Deep, coup. 5.....	Transvaal Consol.....	..	..	..	..	..	..
Robinson Gold, coup. 5.....	..	50 50	..	53 50	54 ..	..	Toula, coup. 10.....	..	..	..	..	..	..
Rose Deep, coup. 10.....	— unités.....	..	..	..	451 ..	960 ..	..
San Miguel Copper Mines.....	..	13 ..	..	..	..	..	— Tubes et Forges de Sosnowice.....	..	..	..	..	..	..
Shansi (Pekin Syndicate), coup. 5.....	24 ..	21 75	22 75	Utah Copper, coup. 25.....	..	254 50	256 ..	256 50	..	253 ..
— coup. 25.....	..	19 50	19 ..	19 ..	18 75	18 50	Van Ryn Gold Mines Estates.....	..	..	..	..	..	..
Simmer and Jack.....	Village Deep.....	..	..	..	..	..	..
Spassky Copper, unités.....	58 50	59 ..	59 ..	Village Main Reef, coup. 25.....	..	41 ..	41 ..	41 ..	..	..

FONDS D'ETATS, PROVINCES, VILLES

Les cours de Vendredi sont précédés d'un *	Cours de la semaine
Argentin 5 0/0 1903 Intérieur.....	70 50
Bresil 5 0/0 1903.....	..
Buenos-Ayres 6 0/0 Int. Cons., coup. \$ 100.....	75 ..
Colombie 5 0/0 or 1906 (Savane).....	*350 ..
— 6 0/0 or 1911.....	392 ..
Cuba 5 0/0 or 1904, coup. \$ 500.....	..
Dominicain 5 0/0 or 1908, coup. \$ 400.....	..
Maranhao 5 0/0 or 1910.....	..
Mendoza 5 0/0 or 1909.....	*335 ..
Pernambuco 5 0/0 or 1909.....	*315 ..
Roumain 5 0/0 1903.....	85 ..
Russe 3,80 0/0 (Crédit Foncier Mutuel), un.....	299 ..
San Juan Ext. 5 0/0 1909.....	*275 ..
Bahia (Ville de) 5 0/0 1912.....	..
Copenhague 3 1/2 1902.....	..
Christiania 3 0/0 1897.....	..
Moscou 5 0/0 1908-1909.....	*470 ..
Odessa 4 1/2 1903, unités.....	*185 ..
Petrograd 4 1/2 0/0 1902.....	..
Petrograd 5 0/0 1908.....	430 ..
Stockholm 4 0/0 1908.....	420 ..
— 1909 3 1/2 différé.....	*385 ..
Varsovie 4 1/2.....	..
Crédit Foncier Egyptien 3 0/0 anc.....	*289 ..
— 400.001 à 800.000.....	*245 ..

VALEURS DIVERSES (Actions)

Foncière du Château-d'Eau.....	*215 ..
Eaux de Pougues.....	*330 ..
Bitterrois de Force et Lumière (Soc.).....	*409 ..
Electricité de Limoges privilég.....	*113 ..
Gaz de Rosario.....	*11 ..
Industrie Textile (Soc. Franc. de l').....	*95 ..
Soie de Tubize, privilégiée.....	..
Automobiles Delahaye ord.....	..
Mestre et Blatgé, priorité.....	..
Bi-Métal.....	*220 ..
Continouza.....	*100 ..
Cothias (Alliages).....	..
Dniéproviennne.....	*2550 ..
Donetz (Forges et Aciéries).....	905 ..
Freins Lipkowski.....	77 ..
Kama, petites parts.....	*342 ..
Keller Leleux.....	..
Maltzoff (Usines), unités.....	*430 ..

Métallurgique du Périgord.....	800 ..
Platine (Cie Industr.).....	*482 ..
Saut-du-Tarn.....	*520 ..
Stiegler (Société Française).....	*22 ..
Taganrog (Soc. Metall.).....	..
Tubes et Forges de Sosnowice.....	..
Usines Franco-Russe.....	*690 ..
Usines Métallurgiques de St-Petersbourg.....	..
Albi.....	..
— parts.....	..
Blanzay.....	*650 ..
Brucy.....	1125 ..
— dixième.....	125 ..
Ekaterinovka.....	*625 ..
Nord d'Alais.....	*56 ..
— priorité.....	170 ..
Prokhorow priv.....	*415 ..
Catemoi ord.....	*51 ..
Huelva Copper.....	..
Montecatini, unités.....	104 ..
San Platon.....	..
— parts.....	40 ..
Ouasta-Mesloula.....	..
— parts.....	..
Rouina (Algérie) (Fer).....	..
Huanchaca.....	26 50
La Lucette (Soc. Nouv. des Mines de).....	*90 ..
Las Dos Estrellas, jouissance, un.....	*126 ..
Occidentale de Madagascar.....	*175 ..
— parts.....	*48 ..
Kinta (Etains de), act. de jouiss.....	134 ..
— parts.....	*255 ..
Naraguta, coup. 25.....	..
Sestao (Ciments de).....	*50 ..
Annales Politiques et Littéraires.....	..
Nerson Aine.....	*63 ..
Sumatra (Caoutchoucs).....	..
Cinéma Omnia, prior.....	..
Casinos de Nice.....	*400 ..
Cercle de Monaco, entier.....	*3650 ..
— cinquième.....	*748 ..
Brasserie et Taverne Zimmer.....	..
Sucrerier « Coloso » de Porto-Rico.....	*41 ..
Vins et Spiritueux (Soc. Hellénique).....	..
California Petroleum Corp., privil. 7 0/0.....	*283 ..
Columbia.....	1050 ..
Franco-Wyoming, préf.....	100 ..
— ordin.....	39 ..

Grozny, priv.....	2055 ..
— ordin.....	..
Mexican Eagle Oil Cy Ltd, préfér. 3 0/0, c. 5.....	*40 ..
North Caucasian, coup. 25.....	*31 25
Omnium International de Pétroles.....	470 ..
Spies Petroleum.....	21 50
Steana Remana.....	..
Bastos (Tabacs).....	*495 ..
Chalets de Nécessité (Jouis).....	..
Porcher (Etablissements).....	..
Sud Russe.....	..
Brakpan Mines, coup. 25.....	..
Primrose (New).....	23 ..
Tanganyika.....	*45 ..

Obligations :

Algoma Central 5 0/0.....	*172 ..
Andalous-Séville-Xères grise rev. fixe.....	..
Asti-Chivasso 4 0/0.....	327 ..
— 4 1/2.....	*225 ..
Equateur 5 0/0.....	72 50
Missouri Oklahoma 1 ^{re} hyp.....	*47 50
Nord Brésil.....	..
Nord du Parana 5 0/0.....	255 ..
Nord-Ouest du Brésil 5 0/0 int. fixe 3 1/2 0/0.....	..
— 80001 à 98500.....	*69 ..
Nord-Est Espagne 5 0/0.....	140 ..
Pernambuco 5 0/0 or (Cie gén. de).....	..
Porto-Rico 3 ^{re} hypoth. estamp.....	..
Eaux de Beyrouth 5 0/0 net.....	184 ..
Eclairage de la Nouvelle-Orléans 5 0/0.....	*261 ..
Electricité de Limoges 4 0/0.....	*390 ..
Hydro-Electrique des Bas-Pyrénées 4 1/2 net.....	..
Roubaissienne d'Eclairage 4 1/2.....	380 ..
Gaz Franco-Belge 5 0/0.....	475 ..
Gaz de Rosario 5 0/0 net.....	*280 50
Donetz (Forges et Aciéries) 4 1/2 0/0.....	..
— 4 1/2 net n° 12001 à 25043.....	..
— n° 25044 à 30392.....	..
Kassandra 5 0/0 net.....	396 ..
Usines Ch. Vermot 4 1/2 net.....	*415 ..
Banco Popular Argentino 5 0/0 net.....	..
Crédit Hypoth. Agr. et Urb. d'Egypte 4 1/2.....	*205 ..
Cercle de Monaco 4 0/0 net.....	260 ..
Gaumont (Etablissements) 5 0/0.....	*460 ..
Municipality of Para 6 0/0.....	*62 ..
Porcher (Etablissements) 4.25 0/0.....	*76 ..

Valeurs diverses :

1 Ardoisières de l'Anjou, ob., c. 40.....	9 60	8 97
4 Banque de France, ac.....	90 »	» »
15 Carnaud J. J., act., cp. 22.....	12 »	11 50
1 Câbles Télégrap., ob. 3 1/2, c. 28.....	8 40	7 90
1 Caisse Hypoth. Argent., o. 4 1/2, c. 8.....	11 25	11 15
1 Carrel aine, Fouché et Cie, obl.....	» »	12 50
4 Charb. de Nikitofka, act., cp. 1.....	14 40	14 15
1 Charbons et Briquettes de Blanzay et de l'Ouest, obl., cp. 39.....	12 »	11 40
15 Ciments Français, act., cp. 37.....	9 60	8 03
1 Crédit Fonc. Argentin, o. 4 0/0, c. 16.....	9 60	9 075
1 Docks de l'Ouest, ob. 5 0/0, cp. 5.....	12 »	11 375
1 Eaux Min. et Bains de Mer, o. c. 60.....	10 80	10 12
1 Electro Métal. du Sud-Est, ob. hyp. 12.....	11 404	..
1 Electricité de Caen, ob. 4 0/0, c. 35.....	9 60	9 12
1 — ob. 5 0/0, c. 1.....	» »	12 50
1 Eclair. et Chauff. par le Gaz (Cie nouv.) : Act. cap., cp. 59.....	24 »	22 82
Act. jous., cp. 10.....	14 40	13 60
Parts, cp. 30.....	103 60	» »
15 Eridania, act., cp. 21.....	Lire 22 50	..
1 Forces Motrices de la Haute-Durance, obl. 5 0/0, cp. 14.....	12 »	11 31
10 Forces Motrices du Rhône : Action, cp. 28.....	9 60	9 05
Part, cp. 8.....	6 96	6 332
1 Immobilière Parisienne et Départementale, obl. 4 1/2, cp. 4.....	10 80	10 09
4 Krivoi-Rog (Min. de fer), ob., c. 12.....	12 »	11 35
4 Marles 70 0/0, part.....	40 75	37 »
4 — 1/20 de part.....	» »	1 85
1 Mines, Fonderies et Forges d'Alais, act. prior.....	9 60	8 766
5 Paris-France, act., cp. 32.....	9 60	9 18
1 Salines de l'Est, ob. nouv., c. 11.....	11 175	11 05
4 Salins du Midi, ac. jous., cp. 61.....	9 60	8 78
1 Société Hypothécaire de Pretoria, lettres de gages 4 0/0, cp. 19.....	» »	10 »
1 Sud-Electrique, obl. 5 0/0, cp. 15.....	12 »	11 42
4 Toula, act., cp. 9.....	Rb. 31 75	..
(Au change de 2 fr. 10 le rouble,	..	..

le surplus éventuel devant être payé deux mois après la cessation des hostilités au change courant du rouble à cette époque.

1 Tram. de Cambrai et de St-Quentin, obl. 4 1/2, cp. 13.....	10 80	10 12
1 Tramways de Béziers, ob. c. 28.....	9 60	8 95
1 — de Tours, ob., c. 15.....	9 60	9 07
1 — de Lorient, ob., c. 16.....	9 60	9 07
1 Tram. (Cie G ^{ie} Paris.), o. 4 0/0, c. 5.....	9 60	8 99
1 Union Electrique, ob. 4 0/0, c. 34.....	9 60	9 »
1 — ob. 4 1/2, c. 10.....	» »	11 25

ADDITIONS AUX LISTES DE DÉCEMBRE

Emprunts d'Etats et de Villes :

15 Chine 5 0/0 1911.....	£ 0:10:0
15 Maroc 4 0/0 1914.....	» » 10 »
15 Pernambuco 5 0/0 or 1909.....	» » 12 50
31 Châteaudun, obl., cp. 32.....	3 36 3 06
1 Nantes, obl. 1881, cp. 66.....	» » 21 25
1 — obl. 1890.....	9 60 8 85
31 Pont-l'Évêque, cp. 34.....	» » 8 75
1 Trouville, obl. 1900, cp. 28.....	8 » 7 25
Chemins de fer :	..
30 Fédéraux Suisses, obl. 4 0/0 1912.....	» » 10 »
31 — ob. 3 1/2 1899-1902.....	» » 17 50
31 — ob. 4 0/0 1900.....	» » 15 »
28 Salonique-Constantinople, o., c. 43.....	» » 7 20

Valeurs diverses :

28 Affinage de Métaux, ac. ord., c. 5.....	19 20	17 41
— ac. prior., c. 5.....	24 96	22 73
15 Agence Havas, act., cp. 41.....	27 60	24 65
1 Applications Industrielles, obl.....	» »	10 65
16 Banque de l'Algérie, act., cp. 126.....	59 50	55 »
15 Domaine de Cheikh-Fald, a., c. 18.....	» »	2 50
21 Dynamite Nobel (Société suisse), act. jous., cp. 18.....	» »	5 »
15 Forges et Aciéries de Chambon-Feugerolles, act., cp. 13.....	70 »	66 515
15 Hauts Fourneaux et Fonderies de Brousseval, act., cp. 12.....	15 »	14 40
1 Hôtel Régina, obl. série C, cp. 26.....	12 »	11 29

21 Nickel, act., cp. 31.....	10 »	10 »
20 Usines de Champlan, act., cp. 19.....	33 60	32 35

TIRAGES

ERRATUM

Le tirage du Crédit Foncier de France du 23 novembre 1914, publié dans notre dernier numéro, à la page 8, 3^e colonne, concernait les obligations Communales de 250 fr. 3 0/0 1912.

Crédit Foncier de France.

Tirages du 5 janvier 1915.

Obligations Foncières de 500 fr. 3 0/0 1879.

237790	367827	100.000 fr.			
199456	25.000 fr.				
424687	674063	10.000 fr.			
347570	577179	884157	952630	1014364	5.000 fr.
17972	138748	141095	157124	166291	231333
296193	296223	299744	303814	390929	403520
456395	470425	486894	494031	519112	565625
569220	569325	579891	630564	663287	675095
689948	707210	732445	737256	753238	762672
763176	772795	785476	791323	805563	821735
849913	858434	868266	900873	977493	987678
1022039	1024296	1115947	1120236	1135967	1144343
1148786	1148913	1165280	1181647	1212822	1222853
1222972	1248454	1257264	1258924	1263531	1278741
1330747	1341859	1348518	1359508	1389775	1429790
1437625	1468027	1479277	1489346	1493589	1511391
1512199	1513785	1558310	1564843	1571393	1597718
1615208	1652887	1657242	1665994	1673148	1730766

1748180 1761150 1772195 1779229 1790204 1790736
1.000 fr.

**Obligations Foncières de 500 fr. et de 100 fr.
2.60 O/O 1885.**

519153 100.000 fr.
864253 25.000 fr.
21455 154511 175958 258822 595359 931199
5.000 fr.
7595 25586 26738 48525 66220 89923
94735 104843 118288 146005 152938 180434
184824 254592 304083 326712 348178 410247
421818 442291 454634 457491 460258 477411
500766 522940 524159 554394 575296 605508
636022 640423 677069 678500 711219 785113
813258 826282 881665 917626 927739 935012
937336 967712 980386 1.000 fr.

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

713398 50.000 fr.
235701 10.000 fr.
369576 619827 683389 904914 917558 951730
997165 1087667 1349342 1361091 1.000 fr.
8402 53255 73939 80833 81170 84573
118219 125448 149618 187145 187758 193806
242832 271021 404333 430987 442436 499036
506342 525182 560551 626956 647108 655275
661701 669440 702237 706533 725184 741010
773576 794109 794908 800396 869914 877708
882714 893143 893656 912746 934318 957226
972486 1055898 1059665 1068647 1083002 1102599
1133004 1148257 1160913 1168833 1180354 1211673
1241324 1277035 1283376 1293986 1335953 1398716
500 fr.

**Obligations Foncières de 500 francs
3.50 O/O 1913.**

127944 100.000 fr.
771698 25.000 fr.
102135 530985 5.000 fr.
12005 12545 44519 75821 96320 114720
130463 143383 143709 145121 154897 183985
189738 205022 219290 263713 302115 316796
326787 331048 338379 361542 392211 400327
408061 418652 442632 501151 511943 616038
629420 638763 648710 692780 699427 713304
718160 773591 784953 787804 815989 837774
885604 886379 905744 909065 931890 960414
964936 972930 1.000 fr.

Crédit Foncier de France.

Tirage du 22 septembre 1914.

**Obligations Communales de 500 francs
2.60 O/O 1892.**

Liste numérique des obligations sorties rembour-
sables au pair :

378 646 973 1348 762 788 955 2065 137 530 584
797 3048 79 394 551 614 639 648 807 873 4050 272
460 681 862 5000 144 194 410 671 713 797 6093 349
555 779 824 7110 122 190 305 315 637 857 8093 119
208 211 251 335 386 511 791 896 901 9138 157 917
997 10029 58 148 454 541 718 751 771 887 950
11023 306 324 508 731 813 935 980 12272 277 326
427 574 788 947 923 13098 380 597 692 700 861
11000 306 433 516 579 589 15027 78 126 325 506
918 16045 98 342 549 17006 60 100 155 270 432
653 760 831 919 18170 303 511 519 595 645 814
19041 81 83 132 175 234 294 627 842 20066 111
342 579 825 907 21062 174 220 260 374 448 769
22017 117 570 769 772 938 23160 310 547 586 24002
214 306 405 544 575 686 752 973 983 25030 32 76
193 260 518 609 610 890 955 26192 196 210 496 784
874 912 916 987 27016 181 199 242 321 656 28232
300 515 569 721 29129 234 246 321 464 623 833 845
30171 811 31135 190 248 396 567 687 709 718
32376 516 695 918 954 33047 140 567 660 786 850
952 975 31397 411 732 997 35427 768 36089 126
175 255 37154 165 342 435 517 726 734 765 38017
105 118 611 890 933 39053 178 541 559 648 40352
409 488 534 11079 170 212 625 787 913 42445 673
43007 160 260 383 562 682 836 44129 157 253 512
591 679 695 798 731 845 940 45060 229 496 542 556
639 980 46142 337 605 942 47225 380 420 487 539
48027 190 193 49038 192 229 568 626 890 908
922 225.
50604 112 126 248 650 652 764 802 883 51235 283
472 581 595 705 799 963 972 52274 387 518 729 905
53297 550 747 821 845 54000 461 560 671 694
55422 148 241 367 376 497 838 56378 425 549
57114 455 543 732 895 58104 139 295 625 672 759
824 887 59003 30 177 222 281 406 602 702 723 764
935 60004 117 160 303 898 912 61214 246 327 474
596 632 724 804 947 6236 140 223 251 379 387 391
741 767 827 867 965 62018 129 169 812 834 880 932

64033 217 602 654 775 818 65052 59 255 657 753
809 66012 128 151 162 229 421 567 620 931 67332
428 433 935 944 68408 425 432 517 723 767 796 847
963 69329 379 419 584 781 70015 49 266 390 601
605 795 71088 178 197 641 976 72105 234 269 356
642 901 910 73308 484 515 640 860 966 74591 727
859 75033 216 280 490 539 541 76193 460 543 606
844 957 77241 804 845 78018 342 503 548 681 744
921 79044 146 306 342 571 779 910 968 80041 441
81084 103 182 314 375 452 478 666 763 878 82080
305 421 669 779 942 83036 983 84214 244 394 423
595 615 913 85165 261 414 435 751 805 808 834
86114 202 694 911 87035 338 459 599 955 88035
383 427 529 816 842 846 949 89011 12 16 110 525
537 671 724 930 937 975 90036 95 150 387 425 565
575 606 677 701 761 900 91027 171 262 311 326 626
950 92025 835 93009 171 247 446 537 692 719 885
94021 268 269 370 386 671 917 953 991 95034 95
306 417 447 469 641 684 795 909 96037 498 580 953
97004 24 143 447 451 670 890 98342 417 491 731
934 99014 96 203 435 480 596

100141 537 703 753 757 101101 240 321 847
102248 418 451 794 103087 154 376 660 757 931
101279 291 307 550 558 757 105426 551 633 998
106184 344 422 542 879 107072 194 514 930 108294
295 356 384 467 827 109001 7 58 198 285 330 788
875 110070 659 695 954 111142 200 214 432 629
744 112190 225 237 257 477 488 823 915 113099
129 239 267 401 417 498 764 822 996 114034 105
205 426 497 543 602 645 861 115041 82 168 486 496
601 884 998 116084 393 433 502 506 585 696 117057
241 307 461 498 574 583 662 923 118390 513 932
119131 274 732 891 942 120030 485 669 817 864
916 954 121103 206 432 451 466 490 748 856 902
122000 452 495 913 123072 252 427 497 548 599
124230 403 125104 545 609 126369 413 456 475
618 646 782 957 127115 764 128287 513 670 928
129049 266 525 946 130068 320 336 658 851 131014
60 414 426 762 763 912 924 928 953 967 132076 93
188 613 664 745 798 921 133198 272 297 368 557
656 665 805 878 893 910 134078 232 315 599 707 711
900 135285 373 478 726 918 136410 626 850 998
137015 108 246 264 368 400 732 138008 34 121 135
472 582 912 139125 143 173 188 272 317 387 582
584 635 982 140006 240 291 423 441 554 613 655 766
768 836 895 141118 151 297 666 788 790 838 855
142264 449 531 821 143066 267 373 555 866
144146 194 410 732 782 790 821 846 848 145470
548 629 760 836 899 923 146059 101 179 528 565 568
574 612 622 681 789 795 147034 90 113 157 297
607 929 148054 60 87 263 408 649 812 149024 55
216 244 376 786 943 976

150260 550 854 151609 823 889 152122 288 474
530 541 683 905 153247 524 608 843 987 154228
820 155502 652 156092 152 170 183 306 690 705
938 957 963 986 157352 365 592 842 862 938
158025 190 468 648 159134 146 147 240 253 380
674 751 761 160148 734 765 881 161083 592 655
747 722 958 962 162059 157 262 832 163485 523
764 933 968 164240 423 434 165247 340 588 680
686 689 915 949 166325 416 587 673 167007 540
989 168113 234 258 371 483 671 812 919 931 939
169080 210 243 298 415 443 456 678 748 988 170049
395 418 535 544 907 171010 33 54 153 360 691 937
172381 173176 334 345 716 806 174211 328 502
740 175204 266 305 346 367 732 838 943 176025
64 137 684 712 811 892 177015 137 253 443 523 875
178080 163 331 411 470 556 636 864 179422 439
682 869 180022 203 335 361 648 829 960 181149
282 485 642 931 992 182106 169 208 221 289 381 729
773 800 183128 191 416 601 696 743 797 926 184235
345 348 372 428 766 185042 66 853 186033 81 258
539 852 187183 208 939 188140 247 359 609 971
189039 86 283 306 500 598 190099 144 854 859
874 191072 129 173 199 265 380 389 450 725 923 965
192101 193 446 955 957 193008 63 217 247 392 838
839 194079 291 525 722 913 195466 586 741 777
804 823 827 902 196014 404 413 422 541 688 978
197187 574 707 843 850 865 918 973 198030 130
168 169 192 310 444 544 668 681 715 736 199481 684
731 749.

200212 433 563 824 872 201112 454 829 945
202292 441 643 718 721 899 203015 19 97 284 331
338 406 494 659 807 201076 84 135 321 379 790 855
205028 411 487 520 879 206190 279 465 585 650
904 207054 55 159 314 399 485 641 655 928 994
208017 70 193 222 407 575 209179 324 456 701 926
210058 103 262 409 652 774 819 846 211049 100
284 436 522 647 690 712 859 978 212184 269 533 613
910 923 213061 229 250 514 845 214031 162 240
347 565 581 592 657 795 803 824 993 215055 198 211
254 264 325 411 455 456 505 588 604 616 652 216002
131 364 393 405 423 973 217026 35 46 216 506 769
948 218137 154 164 525 779 907 993 219001 28
114 133 139 385 548 642 686 844 220127 311 510 544
586 592 673 803 221063 103 291 304 393 447 465
513 528 767 994 222014 175 200 247 433 460 564

802 839 842 223037 131 334 486 757 788 909 224117
197 298 301 585 225234 558 725 840 867 953 969
226003 373 731 736 799 906 227303 312 518 761
822 968 228166 260 302 524 546 560 668 990
229014 154 718 767 953 987 230104 116 136 179
416 674 681 689 704 891 908 231164 232151 445
524 552 839 233037 72 182 865 234182 250 387 721
767 846 873 963 235188 205 270 292 344 468 596 604
610 903 236078 307 475 546 617 688 845 237656
786 238076 87 183 365 383 419 605 674 700 701 759
239254 434 482 557 630 633 767 836 991 240637
736 943 241026 167 222 327 385 738 777 797 958
242018 102 128 176 539 614 762 905 952 243126
167 217 326 351 370 747 244020 46 173 407 431 500
858 977 245147 370 391 554 570 572 605 655 721
246211 374 537 560 817 247106 394 447 731 826
872 248436 626 778 892 926 249175 565 848

250161 278 467 511 709 835 251006 14 111 155
388 669 789 904 960 252167 282 300 457 481 880
887 253116 254194 327 461 551 922 958 255042
765 847 256291 300 619 648 922 257000 132 403
434 691 696 808 905 258216 868 259009 218 323
370 991 260150 340 468 481 753 805 261016 117
202 647 672 262061 123 398 543 709 263217 245
405 503 707 968 264191 393 451 532 686 707 778
807 810 265223 414 681 714 823 828 266015 79
133 222 233 253 368 471 777 267024 152 451 503
879 925 268009 65 136 226 311 325 648 849 858 923
979 269154 176 295 520 561 612 685 270113 311
538 759 866 873 899 976 271196 266 346 716 736 849
272238 284 334 342 358 491 662 760 998 273125
349 494 508 532 665 814 274211 411 604 611 967
275260 715 276008 59 322 567 631 843 857 870
277270 324 544 578 734 278154 201 297 406 476
532 694 279399 412 280308 997 281412 432 617
629 688 792 972 282062 169 480 719 872 873 283168
280 412 556 650 746 780 882 284007 192 687 692
285275 459 523 538 630 651 858 947 286175 227
537 996 287057 171 290 502 665 739 765 288111
153 166 202 272 305 443 548 605 765 289357 622 738
763 290028 387 395 719 291016 95 159 236 396
500 515 517 679 884 992 292029 263 680 904 925
293070 193 194 297 339 654 706 872 294026 99
107 259 366 455 579 621 820 829 834 961 295018 219
237 257 268 333 337 558 758 835 937 296146 410
611 709 801 839 850 942 297139 146 739 743 920 975
298010 502 201 270 362 446 530 299036 84 304 360
446 648 670 683 721 889 970

300289 463 686 715 802 963 301077 357 302255
423 583 751 303211 417 490 579 648 666 835 908
990 304193 505 537 693 865 305073 173 306 316
341 735 306296 408 558 803 947 982 307043 385
748 858 890 308150 240 538 729 843 309584 771
310179 339 731 909 311018 130 364 730 938 979
312164 366 440 511 514 643 693 730 971 313001
14 41 336 444 699 742 314788 315007 44 583 707
316342 723 758 317465 781 851 897 955 318091
119 283 378 896 937 979 319392 442 702 320038
460 499 623 634 783 796 321107 412 633 758 845 952
958 322046 194 374 434 485 750 890 323059 82
187 569 588 732 765 948 324010 48 292 432 715 758
858 325181 208 377 577 965 984 326303 362 413
506 538 683 327063 98 324 437 469 487 532 328069
367 329046 164 381 502 529 639 924 330164 340
542 331116 308 689 744 963 332147 305 346 368
543 891 915 926 929 333219 328 352 740 761 857
334246 426 444 498 768 862 869 884 335145 449
695 795 986 336057 110 474 623 725 831 936 337371
418 522 580 338080 99 134 141 190 192 398 760 778
933 939 987 339059 114 128 130 155 516 575 728
737 751 826 340338 440 957 341206 535 621 644
342196 317 335 387 388 502 604 647 676 684 727
343058 147 247 312 394 861 344481 485 523 689
762 897 345024 130 372 630 666 947 957 346112
151 202 247 701 757 347101 528 896

305 432 470 681 702 **383092** 171 227 514 676 767
823 845 **384234** 694 740 787 793 856 936 955 **385470**
810 823 **386076** 184 335 569 572 575 691 870 879
930 **387174** 246 267 325 367 378 471 567 569 815
388170 198 678 924 **389168** 377 403 431 582 708
851 900 922 **390021** 107 531 589 788 801 893 **391244**
543 549 571 971 **392134** 355 606 **393082** 85 251
406 462 511 624 707 954 **394112** 114 525 537 607 677
683 809 821 841 993 **395262** 300 314 622 697 778 941
396016 123 255 849 869 **397449** 545 629 816
398006 85 156 957 **399156** 158 201 618 852 856

400060 352 460 471 658 **401069** 302 373 459
402002 137 227 296 336 469 607 906 **403023** 365
511 661 728 949 956 **404094** 205 237 735 863 924
405054 332 381 523 653 **406096** 103 230 309 529
887 **407049** 78 206 282 421 526 593 744 895 951
408359 425 709 **409375** 525 858 **410312** 336 588
605 724 870 910 **411036** 53 106 163 282 373 524
629 706 991 **412084** 500 529 822 **413037** 156 48
543 694 733 773 **414089** 134 178 182 265 463 675 701
766 986 **415028** 182 218 297 512 625 819 907 **416346**
458 516 709 892 **417036** 285 600 638 713 951 **418208**
540 602 643 726 840 **419060** 117 230 703 729 800
811 910 980 **420013** 67 253 310 513 567 847 852 956
421210 302 345 350 413 **422065** 77 238 326 382
517 589 677 883 905 **423695** 799 **424017** 152 153
662 691 **425004** 356 429 679 704 974 **426231** 432
528 660 740 778 918 926 979 **427219** 310 413 550 588
618 871 952 990 **428171** 244 359 399 592 708 733
782 859 932 951 976 **429266** 301 355 445 690 781 788
923 933 957 **430023** 84 242 **431000** 13 33 194 387
565 828 921 928 **433120** 158 181 **434233** 255 504
620 801 893 910 941 970 **435387** 499 856 869 **436012**
225 296 474 482 517 896 927 978 **437344** 366 387
667 693 777 871 **438027** 200 644 724 838 **439416**
147 488 532 538 **440456** 525 881 962 990 **441184** 418
431 489 568 647 700 891 985 **442675** 718 726 899
443223 247 307 392 953 **444035** 128 178 218 404
725 **445089** 143 265 479 873 **446174** 179 688 710
775 846 981 **447289** 333 339 530 706 **448581**
449075 508 585 651 727 873 971

450286 371 745 854 974 **451325** 670 **452004** 48
911 **453014** 87 128 229 286 602 795 **454336** 394
437 824 958 **455025** 128 376 856 **456241** 303 335
350 370 495 965 **457020** 30 53 65 122 386 754 860
458285 484 527 597 788 805 927 **459067** 118 537
668 914 **460255** 274 329 336 414 612 685 **461071**
90 104 137 372 380 399 575 674 852 907 916 **462069**
77 85 311 671 933 **463133** 144 460 599 636 783 897
982 **464152** 176 290 380 414 443 445 478 509 **465000**
35 434 626 805 **466030** 91 251 542 820 857 **467056**
61 261 317 457 659 790 890 920 924 **468093** 138 153
211 621 771 774 932 950 985 **469013** 128 284 381 407
536 611 630 681 798 842 884 995 **470145** 182 198
277 296 381 674 798 802 866 901 **471213** 271 283 837
472090 269 421 572 783 **473092** 251 428 853
474038 146 237 305 350 368 383 511 598 796 **475081**
252 427 **476634** 866 **477042** 88 487 572 828 904
478026 134 967 **479110** 402 625 728 933 **480065**
133 595 856 996 **481153** 605 946 **482124** 142 171
189 254 273 500 513 880 923 **483052** 138 880 954 975
484278 316 617 640 707 708 763 909 **485426** 647
760 917 **486229** 265 408 454 462 614 **487311** 371
372 667 676 825 936 **488403** 654 678 680 739 822
947 **489190** 578 804 928 **490022** 482 516 653 811
861 874 904 907 **491069** 138 385 474 608 640 790 818
988 **492062** 159 326 424 468 649 723 919 **493060**
123 139 276 279 316 420 688 842 **494039** 121 716
920 **495440** 500 636 784 867 962 **496091** 508 789
924 **497650** 859 **498067** 389 652 702 831 926 985
499074 173 175 260 348 383 387 399 497 770 781.

Remboursement le 1^{er} janvier 1915.

Ville de Paris 1899.

Chemin de fer Métropolitain.

Tirage du 26 décembre 1914.

262170 **100.000** fr.
258163 391988 **10.000** fr.
7567 18991 28175 47024 103204 143798
171233 179696 187161 242546 247042 251397
252352 260602 267405 267897 273450 281245
282355 295718 330568 339167 352000 359218
360554 366866 368866 372185 374285 377567
1.000 fr.

Ville de Paris 1894-1896.

Tirage du 5 janvier 1915.

300629 **100.000** fr.
283469 **20.000** fr.
35849 116827 **10.000** fr.
112938 292652 369048 **2.500** fr.

30055 30909 80214 86160 117745 213196
251255 257437 282324 307229 376817 381626
430859 446886 **1.000** fr.

Ville de Paris 1912.

Tirage du 5 janvier 1915.

75317 **200.000** fr.
441000 **10.000** fr.
43052 175515 198865 267587 314193 **1.000** fr.
40317 42107 98063 103912 125138 145177
212231 225823 252092 254515 278379 285029
287680 288400 314753 365576 369417 387180
398162 431392 441226 444525 450044 468255
468623 469112 512505 518275 533427 540340
627642 635910 652660 660222 663506 **500** fr.

Ville de Paris 1875.

Tirage du 5 novembre 1914.

249004 **100.000** fr.
176113 **50.000** fr.
90017 120432 366450 **10.000** fr.
137190 205044 206705 441221 **5.000** fr.
5604 12337 21032 24454 37846 43817 52870
74265 80092 86086 96062 104039 104516 108484
122050 142373 171785 196267 197159 200182 261376
278935 390356 449832 499174 **1.000** fr.

Liste numérique des obligations sorties rembour-
sables au pair :

182 726 910 931 **1155** 185 489 723 994 **2032** 257
271 282 301 352 369 420 **3041** 61 244 302 550 605 962
4182 835 928 **5070** 88 134 330 336 358 484 918 963
6266 395 516 577 609 657 887 **7358** 769 854 **8231**
360 781 821 846 899 **9419** **10002** 595 **11248** 333
955 **12153** 517 529 585 652 734 **13128** 375 583 643
702 **14130** 205 207 241 418 511 533 **15096** 651 833
905 **16327** 343 550 606 760 **17061** 154 203 521 528
738 947 964 983 **18151** 437 854 984 **19077** 130 463
546 756 **20336** 625 654 671 734 882 930 977 **21706**
754 784 993 **22398** **23063** 164 264 385 594 624 656
918 **24105** 179 580 592 697 920 **25249** 739 **26030**
52 323 997 **27167** 279 719 834 **28219** 491 623 739
972 **29182** 231 484 589 833 892 **30089** 176 258 271
31453 923 **32135** 190 777 798 **33182** 194 508 555
835 880 **34483** 657 937 **35371** 403 530 923 **36014**
446 491 578 **37205** 930 **38023** 594 706 945 959
39106 223 250 981 **40025** 63 71 96 411 494 752 765
810 872 944 **41319** 406 408 569 707 763 830 887
42225 386 832 **43112** 536 628 808 **44027** 87 426
45047 188 425 615 731 824 **46253** 486 **47001** 224
428 521 700 727 780 856 881 924 **48012** 59 823
49093 213 228 238 617 844 937

50816 **51165** 402 504 529 570 628 810 916 **52409**
438 **53549** 828 897 977 **54138** 250 289 302 432 842
55326 586 680 747 964 **56133** 581 **57138** 198 236
541 917 **58087** 355 549 601 739 873 **59326** 577
60073 163 247 330 658 945 954 **61076** 530 694
62038 320 495 525 672 831 887 **63005** 65 169 493
498 556 788 791 886 **64174** 195 399 556 904 **65205**
688 991 **66086** 201 455 590 685 **67002** 184 273 278
334 425 869 **68328** 331 454 523 524 704 714 864
69038 308 548 552 850 901 915 **70303** 460 479 526
688 735 **71190** 205 311 654 934 957 **72284** 496 559
829 916 **73152** 161 176 863 **74032** 123 126 152 449
459 542 613 818 983 **75238** 724 **76172** 602 632
77285 373 836 **78110** 137 563 597 832 **79165** 410
550 616 **80055** 90 136 370 **81033** 78 156 559 846
964 **82056** 160 247 633 803 **83308** 354 560 **84405**
472 846 890 895 906 **85070** 261 495 562 **86371** 501
87378 681 869 976 990 **88423** 431 516 628 688 818
89382 815 **91644** 754 **92624** 793 954 **93030** 591
651 653 717 740 798 844 889 **94030** 72 92 343 730
749 767 873 877 **95174** 692 699 850 905 **96105** 372
610 **97497** 654 660 828 839 966 **98051** 195 448 583
611 909 **99129** 266 589 691 931

100152 210 285 479 866 **101437** 481 569 616 778
801 871 **102384** 411 418 488 906 **103072** 246 404
479 777 813 929 937 **104005** 269 941 **105312** 833
953 954 **106311** 364 384 803 899 **107030** 125 229
376 767 814 **108091** 181 294 **109049** 216 296 342
509 636 845 912 **110229** 280 373 552 758 913 937
111013 166 262 274 319 552 616 807 **112099** 182
189 319 320 462 656 741 857 915 **113093** 183 318
467 581 671 744 **114096** 269 347 **115150** 215 306
707 941 **116008** 66 111 168 298 338 560 719 830 992
117013 320 391 531 **118009** 623 803 **119143** 639
861 **120186** 234 662 **121519** 535 558 647 861
122113 228 336 448 515 569 762 765 770 **123433**
561 586 955 **124006** 38 107 411 507 912 **125009**
100 150 495 498 513 604 631 782 822 **126168** 176 272
450 705 **127292** 504 505 944 **128209** 401 557 558
736 763 **129062** 447 709 **130329** 451 460 490 582
936 **131519** 589 778 924 **132027** 60 141 356 780
926 **133075** 125 275 491 510 582 876 952 977

134048 58 175 220 556 565 787 825 865 **135441** 631
692 924 **136065** 75 110 111 231 336 432 912 **137084**
203 441 764 821 825 **138028** 192 325 550 702 718
139042 152 425 617 636 759 969 979 **140037** 431
538 726 **141082** 269 995 **142107** 572 621 635
143045 163 282 284 302 544 636 **144089** 140 157
348 537 632 **145452** 771 954 **146084** 165 451
148043 44 163 221 454 456 523 542 600 756 771
149016 75 175 371 466 668 682 961

150138 890 906 **151052** 586 823 **152024** 218 289
394 710 808 **153424** 460 581 605 825 912 **154519**
822 545 547 554 970 **155095** 965 979 **156051** 40
89 713 755 883 889 **157132** 235 283 406 834 **158083**
216 290 744 867 **160148** 255 315 668 833 **161128**
346 432 544 556 **162023** 184 195 321 724 740 757
983 **163271** 484 624 875 910 **164473** 563 678 731
961 **165075** **166041** 104 483 **167267** 397 488 581 970
168126 229 246 641 665 844 **169018** 702 **170165**
552 939 977 **171008** 257 461 531 713 932 971 986
172509 546 721 836 **173189** 248 419 608 697 928
174121 486 639 **175045** 90 118 186 **176152** 231
325 334 847 **177891** 977 **178089** 213 346 361 793
180100 243 351 463 621 919 **181191** 451 519 539
182034 66 201 365 546 **183085** 273 323 527 528 555
558 **184256** 355 370 **185395** 477 507 620 765 885
186173 243 408 473 599 644 799 834 940 **187000**
422 543 686 996 **188079** 382 424 771 **189260** 422
481 965 **190001** 185 242 735 772 **191252** 485 563
192641 811 884 **193080** 203 272 658 737 957
194080 288 302 461 572 649 650 684 724 **195025**
821 928 **196029** 199 124 882 **197102** 207 719 896
832 **198178** 391 399 124 846 **199080** 181 519 675
884 953

200035 38 43 102 465 523 996 **201330** 547 646
647 697 812 826 867 **202078** 197 335 484 532 661 736
990 **203378** 448 482 761 **204694** 901 **205002** 199
410 725 **206146** 214 **207049** 94 262 333 366 378
409 541 636 956 991 **208162** 610 990 **209083** 139
177 228 497 734 827 838 866 **210045** 61 285 630 660
999 **211077** 730 910 **212645** 761 787 **213038** 277
363 427 615 778 849 **214039** 111 220 249 529 540
215508 819 963 **216609** 912 **217031** 211 276 515
632 885 **218212** 563 831 883 950 **219009** 293 311
660 737 **220127** 588 644 921 **221034** 107 461 478
732 742 799 **222086** 372 540 795 933 **2**

322121 537 645 702 321144 238 602 766 896 919
 325096 465 497 571 628 756 859 874 326025 418
 348 587 837 846 327125 152 645 688 741 328025
 32 124 190 345 373 514 545 329294 361 376 667 672
 774 330012 41 320 491 711 762 904 941 331089
 376 432 332061 419 523 591 333102 147 822
 334132 340 619 335007 127 411 600 336047 128
 140 180 342 458 792 337029 108 125 209 234 533 602
 128 897 338527 537 339124 133 262 277 550 661
 44 901 340084 352 364 385 464 692 718 916
 341586 599 677 697 751 342091 98 235 421 489 730
 343314 344341 601 854 345175 295 507 510 540
 152 346297 435 441 648 347184 691 806 348469
 188 995 349030 353 499 879
 350253 279 351047 220 352092 125 436 601
 353231 707 354152 398 648 666 787 873 900
 355021 23 138 330 538 844 356001 65 256 325 552
 362 581 652 747 818 846 898 357022 58 595 725 994
 358033 85 428 449 591 598 667 717 731 755 359371
 304 629 769 915 360154 579 635 989 361010 98
 133 435 527 903 362288 745 363030 196 522
 364353 459 516 937 365102 109 493 499 930
 366156 392 479 875 965 367016 96 126 236 246
 503 548 651 912 925 368173 177 828 369068 451
 458 508 785 838 370263 405 750 769 891 902
 371316 439 578 925 372056 119 134 382 465 521
 537 373185 440 642 784 850 374041 100 427 572
 845 375289 466 682 376114 354 557 815 377012
 196 210 705 378144 275 865 912 964 969 379008
 46 210 355 408 629 822 850 380075 503 548 692 753
 820 840 381078 160 179 414 820 382224 230 413
 542 708 754 826 862 993 383075 318 460 497 815 876
 960 384016 690 906 385518 608 922 386442
 387433 437 802 388061 107 954 389072 233 914
 390996 391046 152 425 531 713 392618 777
 393968 394346 511 621 629 762 899 952 978
 395002 183 275 463 396112 238 331 363 750 838
 861 882 906 397967 970 398048 267 319 426 449
 597 637 399461 471 745 813 846
 400049 65 170 291 490 559 879 401146 158 264
 306 702 809 402045 120 317 531 796 953 403240
 455 804 813 825 404007 21 99 131 344 390 515 667
 722 732 405770 968 406214 407094 730 732 913
 951 959 995 408477 507 733 757 934 409097 577
 618 634 838 410062 570 884 411130 335 339 342
 353 673 831 412278 389 746 886 893 918 986
 413056 113 144 456 934 936 414304 580 719 863
 415384 458 536 416064 100 417355 363 442 738
 777 418120 123 198 229 321 861 862 998 419464

546 555 798 898 945 420230 449 707 982 421270
 392 454 866 921 938 422056 375 382 541 594 642
 717 827 852 918 423242 597 650 658 424234 296
 425282 441 481 635 426053 66 146 173 333 726
 856 427011 28 553 621 738 816 843 986 428086
 627 666 851 907 429145 835 430636 431455 622
 964 432313 391 863 433188 407 459 472 491 736
 999 434209 575 587 788 862 891 961 435078 180
 312 561 436307 805 916 437083 178 427 618 887
 964 987 438144 447 612 854 439042 53 135 371
 398 815 440175 426 542 549 897 441247 291 504
 613 699 819 442006 619 765 443205 783 444308
 391 596 782 445083 97 235 435 470 846 446252
 285 332 363 373 512 647 857 896 447080 573 590
 661 662 698 448081 205 391 470 449282 286 305
 787 846
 450487 451283 400 822 916 452773 849 871
 927 453410 414 549 852 454073 162 367 394 947
 455132 186 638 700 858 456084 286 422 518 552
 650 674 897 457036 54 158 261 646 749 936 458001
 142 327 416 438 613 668 672 459102 460134 353
 467 483 556 715 928 987 461616 711 908 462049
 405 417 799 463418 443 562 741 464011 132 160
 298 961 465286 315 471 648 910 466120 427 681
 467387 704 860 979 468134 358 508 861 469255
 592 677 696 763 470267 591 698 471278 440 950
 992 472023 55 596 473116 209 515 729 474457
 497 619 772 885 475111 117 202 207 723 476111
 510 687 477255 511 478161 255 765 871 479346
 418 545 639 480149 231 268 334 451 492 703
 481047 87 242 250 842 906 482286 620 625 798 892
 483170 371 582 891 484011 50 261 407 495 589
 485227 372 444 642 760 998 486156 378 382 427
 727 487721 739 828 854 488216 670 713 489004
 244 284 442 490066 179 302 852 930 992 491038
 300 484 611 635 772 492171 208 272 325 644 994
 493073 227 352 516 656 786 885 494018 336 944
 495072 101 139 466 496470 497029 38 127 257
 365 712 864 905 956 498051 153 318 482 499612
 642 791 805 911.

Remboursement le 25 novembre 1914.

Chemin de fer de Paris à Orléans.

Tirage du 18 décembre 1914.

Actions.

2601 à 2700	3601 à 3700	15801 à 15900
23601 23700	27601 27700	42601 42700

45401	45500	47001	47100	55607	55700
72701	72800	75301	75400	103801	103900
106201	106296	122101	122200	132801	132900
145801	145900	151001	151100	164201	164300
167101	167200	172101	172200	190701	190800
196201	196300	203701	203800	215301	215400
234401	234500	252301	252400	253301	253400
266101	266200	272306	272400	285901	286000
287801	287900	297901	298000	320501	320600
320901	321000	330501	330600	331301	331400
350701	350800	358301	358400	362301	362400
376801	376900	383101	383200	396101	396200
426201	426300	428401	428500	438301	438400
442701	442800	445701	445800	445801	445900
468501	468600	476401	476500	478001	478100
478201	478300	487601	487672	488201	488300
491601	491700	512101	512200	545401	545500
546801	546900	547501	547600	554601	554700
561401	561500	570701	570800	577001	577100
584001	584100	588501	588600		

Banque Hypothécaire Franco-Argentine.

Tirage du 19 décembre 1914.

Obligations 5 0/0.

556 à 560	3336 à 3340	7486 à 7490
8246 8250	12031 12035	12081 12085
12336 12340	15201 15205	16551 16555
17561 17565	17816 17820	19261 19265
20581 20585	20806 20810	22331 22335
22851 22855	25131 25135	27936 27940
28346 28350	31001 31005	31081 31085
31191 31195	31931 31935	32126 32130
33101 33105	34406 34410	34566 34570
34806 34810	35021 35025	36846 36850
37551 37555	38551 38555	40016 40020
41846 41850	42126 42130	42641 42645
42916 42920	43951 43955	44006 44010
44531 44535	44811 44815	45171 45175
45676 45680	45871 45875	46061 46065
46466 46470	47896 47900	48466 48470

Remboursement à 499 fr. 60 net le 1^{er} avril 1915.

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

IMPRIMERIE CHAIX, RUE BERGÈRE, 20, PARIS. — (Ancr. Lorrain.)

Gouvernement Argentin**Emprunt 5 0/0 1884**

L'intérêt trimestriel au 1^{er} janvier 1915 sera payé, à Paris, à partir du dit jour, contre remise du coupon n° 123, aux caisses de la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin, à Paris.

Les obligations sorties au 93^e tirage, dont la liste a été publiée dans le *Journal Officiel* du 31 décembre 1914, seront remboursées aux mêmes caisses. (6683)

Gouvernement Argentin**Emprunt 5 0/0 1886**

L'intérêt semestriel au 1^{er} janvier 1915 sera payé, à Paris, à partir du dit jour, contre remise du coupon n° 58, aux caisses de la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin, à Paris.

Les obligations sorties au 43^e tirage et dont la liste a été publiée dans le *Journal Officiel* du 3 janvier 1915, seront remboursées aux mêmes caisses. (6683 bis)

Gouvernement Argentin**Emprunt 4 0/0 or 1896**

L'intérêt semestriel au 1^{er} janvier 1915 sera payé, à Paris, à partir du dit jour, aux caisses de la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin, à Paris. (6683 ter)

Gouvernement de Québec**Emprunt 4 1/2 0/0 1880.**

L'intérêt semestriel au 1^{er} janvier 1915 sera payé, à partir du dit jour, contre remise du coupon n° 69, à la caisse de la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin, à Paris.

A partir de la même date, les 960 obligations sorties au tirage fait le 22 décembre 1914, et dont les numéros ont été publiés dans le *Journal officiel* du 27 décembre 1914, seront remboursées aux caisses du même établissement. (6684)

Compagnie Générale des Eaux

52, rue d'Anjou.

La Compagnie Générale des Eaux, faisant application des dispositions des décrets actuellement en vigueur, a différé provisoirement la distribution de l'acompte habituel sur le dividende de l'exercice 1914. (6686)

**COMPAGNIES RÉUNIES
Gaz & Électricité de Lisbonne**

MM. les Actionnaires sont informés que le dividende pour l'exercice 1913-1914 est fixé à 7 1/2 0/0 sur les actions de capital et 1 1/2 0/0 sur les actions de jouissance.

Un acompte de 3 0/0 ayant été payé le 20 juillet 1914 sur les actions de capital, il sera donc payé, net d'impôt, à partir du 4 janvier 1915 jusqu'au 19 inclus :

Esc. 2502,5 solde de 4 1/2 0/0 sur les actions de capital, par 7 fr. 80, contre remise du coupon n° 27, et Esc. 0567,5 sur les actions de jouissance, par 2 fr. 60, contre remise du coupon n° 3.

A Paris, chez MM. S. Proppe et Cie, 5, rue Saint-Georges. (6685)

CHEMIN DE FER D'ORLÉANS

A partir du 1^{er} décembre, la Compagnie d'Orléans apportera aux services de trains express fonctionnant sur ses lignes de Bordeaux et du Centre de nouvelles et importantes améliorations indiquées ci-après :

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

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

2 h. 40 m. pour celle de Montluçon.

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

Pour plus amples renseignements, consulter l'indicateur mis à la disposition du public dans les gares et stations.

BANQUE COMMERCIALE DE BALE
Bâle (Suisse)

SOCIÉTÉ ANONYME FONDÉE EN 1863
Capital entièrement versé : Fr. 30.000.000
Réserves : Fr. 17.000.000

Garde de titres

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

AVANCES SUR TITRES
Renseignements financiers
Souscription à toute Émission
SUISSE ET ÉTRANGÈRE

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

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

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