

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.
Etranger..... 15 fr.

Prix du numéro: 50 centimes.

JOURNAL FINANCIER

PARAISSANT 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° 5
DIMANCHE 31 JANVIER 1915

DIRECTEUR-RÉDACTEUR EN CHEF :

H. de SAINT-ALBIN

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

Sommaire

Impôts et revenus indirects. — Banque de France. —
Le taux de l'escompte et la circulation fiduciaire
en Belgique.
Revue de la Semaine. — Chronique des Mines d'or.
Entreprises et valeurs en souffrance.
Saint-Louis and San Francisco Rd.
Les Coupons des Valeurs brésiliennes.
Dividendes et Coupons.
Assemblées et Bilans.
Nouvelles et Informations.
Faillites et liquidations.
Cours de la Bourse du 23 au 29 janvier.
Coupons, Tirages, etc.

IMPOTS ET REVENUS INDIRECTS

La publication ordinairement mensuelle du rendement des impôts a été interrompue dès le début de la guerre; pour la première fois, l'administration vient d'en mettre à jour l'état mois par mois pour la période courue du 30 juin au 31 décembre 1914, ce qui permet de connaître le rendement total des impôts pour l'ensemble de l'exercice financier.

Du chef des contributions directes, les recouvrements ont atteint 1.067.871.000 fr. sur un chiffre des douzièmes échus de 1.176.560.000 fr., ce qui laisse en souffrance un arriéré de 108.689.000 fr. Par rapport à l'année précédente, la diminution du rendement est de 139.072.900 fr.

Du chef des impôts et revenus indirects, au lieu des recettes prévues par la loi de finances pour 3.864.934.690 fr., les recouvrements effectués ont été de 3.224.166.900 fr., soit un mécompte de 640 millions 767.798 fr. Par rapport à l'exercice précédent, la moins-value est de 657.933.100 fr. Voici, d'ailleurs, le détail des moins-values enregistrées :

Comparaison		
	Avec les évaluations	Avec 1913
Impôts et revenus indirects :		
Enregistrement.....Fr.	— 224.606.800	— 218.666.000
Timbre.....	— 59.504.500	— 43.679.500
Opérations de Bourse..	— 11.248.750	— 4.124.000
Valeurs mobilières.....	— 3.891.000	— 15.291.000
Douanes.....	— 119.664.400	— 176.769.000
Contributions indirectes	— 110.686.340	— 111.820.000
Huiles minérales.....	— 528.000	— 528.000
Sels.....	— 1.522.000	— 1.522.000
Sucres.....	— 35.197.400	— 31.400.000

Monopoles :		
Contributions indirectes	— 39.722.600	— 39.432.000
Postes.....	— 31.400.000	— 33.998.100
Télégraphes.....	+ 1.519.700	+ 1.568.100
Téléphones.....	— 11.657.900	— 12.413.200
Exploitations diverses..	— 440.400	— 440.400

Différence....Fr. — 640.767.790 — 657.933.100

Différence pour l'année
1914 entière.....Fr. — 640.767.790 — 657.933.100

Tous les produits sont donc en moins-value, à la seule exception des recettes télégraphiques.

BANQUE DE FRANCE

L'Assemblée générale de la Banque de France s'est tenue le 28 janvier, sous la présidence du Gouverneur général, M. Pallain. Nous attendrons d'avoir pu lire et méditer le substantiel rapport présenté par M. Pallain aux actionnaires pour en dégager les aperçus qui peuvent compléter ce que nous avons déjà dit il y a trois semaines du grand rôle joué par la Banque dans les circonstances critiques que nous

venons de traverser. Signalons seulement pour aujourd'hui que la situation de la Banque au 24 décembre se résumait comme suit :

ACTIF.		
Encaisse métallique :		
Or.....	4.158.460.879	49
Argent.....	355.951.992	28
Portefeuille non échu :		
Paris.....	127.745.449	77
Succursales.....	130.560.018	83
Effets prorogés :		
Paris.....	1.920.504.357	69
Succursales.....	1.557.178.960	»
Total.....	3.477.683.317	69
Avances à l'Etat (lois des 5 août et 26 décembre 1914).....	3.900.000.000	»
Avance sur titres :		
Paris.....	225.511.187	85
Succursales.....	519.867.033	»
Total.....	745.378.220	85
PASSIF.		
Billets au porteur en circulation.	10.042.899.720	»
Compte courant du Trésor Public	450.466.780	45
Comptes courants :		
Paris.....	1.386.410.411	38
Succursales.....	823.426.337	»
Comptes de dépôts de fonds :		
Paris.....	197.716.522	80
Succursales.....	243.042.963	»
Total.....	440.759.485	80
Total.....	2.650.596.234	18

M. Pallain a ajouté que, à la date du 28 janvier, les disponibilités de la Banque en or dépassent 4.400 millions et que la France possède en outre du chef de ses crédits à l'étranger des réserves d'or virtuelles qui pourraient se réaliser s'il était nécessaire. Il y en a aussi de fort importantes dans la circulation ou plutôt dans les disponibilités individuelles qui ne circulent pas assez. La France est donc largement approvisionnée d'or.

Citons enfin ce passage du rapport de M. Pallain relatif aux concours que la Banque a prêtés au Trésor et au Marché et dont nous avons, croyons-nous, suffisamment fixé l'importance dans notre numéro du 10 janvier dernier.

Il serait certes bien prématuré d'envisager les chiffres actuels de notre bilan comme donnant la complète mesure de notre effort. Notre tâche est loin d'être achevée. Elle ne cessera même pas le jour du succès définitif des armées alliées; car le crédit de la Banque devra soutenir alors non moins efficacement l'œuvre de relèvement et de réfection économique, le grand essor national qui suivra la victoire.

Nous pouvons toutefois constater, avec une bien légitime satisfaction, qu'après six mois de guerre, notre encaisse demeure intacte. Elle dépassait 4 milliards 514 millions au 24 décembre, et la circulation de billets était alors d'environ 10 milliards de francs. L'écart entre ces deux chiffres, représentant la partie de la circulation utilisée pour des opérations de crédit, était donc de 5 milliard 1/2 seulement, tandis qu'à la même date, nous avions prêté 3 milliards 900 millions à l'Etat et 4 milliards 481 millions au commerce, à l'industrie et aux particuliers, sous forme d'escompte et d'avances, soit au total environ 8 milliards 1/2. Le supplément de ressources nécessaire nous a été fourni, sans émission de billets, par la contribution spontanée du public dont les dépôts disponibles dans nos caisses ont atteint près de 3 milliards de francs. Notre bilan témoigne ainsi, non moins manifestement que la prime de notre billet sur les marchés étrangers, de la confiance universelle qu'a su mériter la sagesse de la Banque.

LE TAUX DE L'ESCOMPTE ET LA CIRCULATION FIDUCIAIRE EN BELGIQUE

Un télégramme de Bruxelles annonce que les directeurs de la Société Générale de Belgique ont fixé à 4 0/0 le taux d'escompte et à 3 0/0 le taux des avances.

La Société Générale de Belgique est en ce moment, *volens nolens* nous ne savons, l'instrument de l'autorité militaire allemande. Sous le prétexte que la Banque Nationale de Belgique qui a pris la précaution — on ne sait jamais ce qui peut arriver quand on est en guerre avec l'Allemagne — de transporter à Londres son encaisse, sa provision de billets et les clichés et timbres pour en fabriquer de nouveaux, s'est refusée à en rapporter tout cela pour le confier à l'envahisseur, le Gouverneur Général de Belgique allemand a, par voie de proclamation affichée sur les murs de Bruxelles, blâmé sa conduite comme attentatoire à l'ordre public et aux intérêts vitaux du pays et « pour sauver d'une catastrophe la vie économique du pays » retiré son privilège d'émission à la Banque Nationale et l'a conféré à la Société Générale de Belgique... qui aurait accepté. Les billets de la Banque Nationale actuellement en circulation continueront à avoir cours forcé conjointement avec ceux que va émettre la Société Générale de Belgique.

REVUE DE LA SEMAINE

La cote s'alourdit de jour en jour sous le poids de réalisations qui, sans être bien importantes, n'en ont pas moins beaucoup de peine à trouver des contre-parties, et cette tendance faible du marché de Paris ne se rattache pas à celle des Bourses de Londres et de New-York qui, pour ce dernier du moins, est aussi devenue mauvaise. Il n'y a plus de réelle solidarité entre les places étrangères et la nôtre, tout au plus une vague influence réciproque s'exerce-t-elle encore entre elles sur certains groupes de valeurs, depuis que la suspension de la cote à terme a rendu virtuellement impraticables les opérations d'arbitrage entre Paris et Londres; la tendance locale règne, ou plutôt sévit, ici dans toute son étroitesse sans être modérée ou soutenue par les courants du large, de sorte qu'elle est superficielle et très variable. La faiblesse actuelle du marché de Paris est surtout la contre-partie de l'activité spéculative qu'il a dépensée avec excès le mois dernier. On avait alors acheté beaucoup de titres en vue d'une reprise dont on croyait trouver une raison décisive dans la baisse très étendue qui les avait frappés. C'était le cas, notamment, des meilleurs titres à revenu variable; dans l'ensemble, ils avaient perdu au moins 35 à 40 0/0 de la valeur qu'on leur attribuait avant la guerre et il semblait à première vue que ce fût tout à fait excessif pour les actions de nos grands établissements de crédit, de nos vieilles firmes métallurgiques ou de vastes entreprises comme le Rio qui ne peuvent souffrir de la guerre que d'une façon tout à fait provisoire. Malheureusement le cours de toutes ces valeurs a remonté si vite que le vrai public n'a pas eu le temps d'intervenir sérieusement pour y contribuer et, maintenant, les acheteurs qui n'ont eu en vue qu'un bénéfice de spéculation sont chargés de titres qu'ils ont de la peine à revendre.

L'épargne est assez naturellement éloignée de ces anciennes valeurs par leur reprise trop rapide et par la certitude croissante qu'elles vont donner de gros mécomptes en matière de revenu, beaucoup d'entre elles, et des meilleures, se trouvant à la veille de supprimer purement et simplement leur dividende cette année, peut-être même pour un peu plus longtemps. En même temps les capitaux sont attirés ailleurs, vers les émissions du Trésor qui donnent un revenu bien assuré de 5 0/0 sous forme de Bons à court terme, et bientôt un peu plus, vraisemblablement, sous forme d'obligations remboursables au plus tard en 1925. C'est pour toute la cote une concurrence écrasante que

FOP 188

cette émission, de 2 milliards dit-on, d'obligations à court ou moyen terme qui est en préparation. La spéculation elle-même est entraînée à s'y intéresser par le moyen du 3 1/2 qui va trouver un rôle important à jouer dans la souscription de ces obligations et même l'occasion d'y faire une fin à peu près honorable; à peu près seulement, car il en restera, nous allons le voir, des débris importants qui continueront, si on n'y met bon ordre par une mesure enfin radicale, à encombrer le marché. Le 3 1/2 a en conséquence concentré sur lui toute l'attention de la Bourse cette semaine: largement réalisé par ses souscripteurs ou ses acheteurs de la première heure, il a été l'objet d'une infinité de demandes minuscules et, somme toute, il a donné lieu à un gros mouvement d'affaires.

Il y a huit jours déjà, comme il cotait 86 et s'en allait tristement vers on ne sait quelles profondeurs, il fut brusquement tiré de sa torpeur par l'annonce de l'émission toute prochaine d'obligations à la souscription desquelles il va pouvoir participer pour 91 fr. Instantanément, il rebondit à 87 fr., gagnant un point d'une cote à l'autre; à la suivante, il en gagna deux et connut le cours de 89; mais ce fut le terme de sa carrière. Déversé alors en quantités énormes par ceux qui en supportent le fardeau depuis le mois de juillet, il a reculé à 88, et c'est à ce niveau que l'achète sérieusement le public. Le public n'a pas tort: le cours de 88 va se transformer d'ici à peu de jours en 91, non pas à la Bourse certainement et en espèces sonnantes, mais aux guichets du Trésor et sous forme de bonnes obligations qui défendront, on peut l'espérer, leur prix d'émission; et à ce premier bénéfice d'environ trois points s'ajoutera le coupon de 84 centimes qui se détachera le 16 février. Il y a longtemps que nous avons attiré l'attention des capitalistes ayant un peu d'argent disponible sur l'occasion qui se trouverait plus ou moins tôt, mais dans un délai forcément restreint, de faire sans aucun risque une opération avantageuse sur le 3 1/2. Elle est encore avantageuse aux cours actuels.

**

Ainsi les porteurs de 3 1/2 qui ont voulu en faire un placement vont être satisfaits: pour eux, s'ils l'ont voulu, c'est-à-dire s'ils ont répondu à l'invitation qui leur a été faite d'emprunter à la Banque de France pour libérer leurs titres, la situation se dénoue: ils n'ont qu'à souscrire aux obligations du Trésor: s'ils n'ont pas vendu leur 3 1/2 en liquidation du 31 juillet, ils auront avec le nouveau titre un revenu mis de pair avec la valeur nouvelle de l'argent. Malheureusement les porteurs de 3 1/2 qui l'ont mis en portefeuille à titre de placement étaient bien peu nombreux, et ceux qui l'achètent maintenant en vue de l'amélioration prochaine de son revenu sont encore loin de représenter la totalité ou la quasi-totalité de l'emprunt. Il y a bien d'autres catégories d'acheteurs qui sont dans des situations très diverses.

Tout d'abord il y a la masse imposante des souscripteurs d'origine qui ont aussitôt revendu en liquidation du 31 juillet, laquelle est en suspens, le montant de leur souscription. Ceux-là ne sont plus que les agissant pour compte de leurs acheteurs auxquels ils ont vendu un titre déterminé, jouissant d'avantages différents de ceux qui seront impartis aux obligations nouvelles: liés par leur vente, exposés à se voir un jour mis en demeure de livrer du 3 1/2 qui conserve le privilège de souscrire à l'emprunt consolidé dont le taux d'émission sera peut-être plus avantageux que celui des obligations de demain, ils ne savent trop que faire et beaucoup de banquiers, de gros porteurs par conséquent, se refusent à s'engager dans une voie nouvelle semée pour eux de responsabilités. Leur 3 1/2 libéré restera à la cote où son privilège de souscription aux emprunts ultérieurs lui vaudra de faire encore bonne figure.

Il ne s'agit là encore que de la partie libérée du 3 1/2: mais il en reste un stock, toujours important quoique réduit, de non libéré.

Il est, en effet, beaucoup de gros porteurs de 3 1/2 qui opposent une résistance de sours à la combinaison, après tout non obligatoire, consistant à libérer l'emprunt sur lequel au 2 août il n'avait été versé que 31 fr., en empruntant à la Banque de France les 60 fr. de surplus. « J'ai, disent-ils, en ma faveur un moratorium qui me permet de surseoir à l'échéance des versements moyennant un intérêt de retard de 4 0/0, retenez bien ce taux, à payer au Trésor. Pourquoi voulez-vous que j'emprunte à la Banque de France au taux de 6 0/0 pour m'exonérer d'un intérêt à 4 0/0? Mon arithmétique n'est peut-être

pas celle de l'Académie Française, mais enfin, en est-elle plus mauvaise? »

Il faut convenir qu'il y a là de quoi se gratter l'oreille.

La situation est encore plus paradoxale pour ce même souscripteur de 3 1/2 qui ne l'a pas libéré, s'il l'a revendu fin juillet. En vertu des beautés du moratorium, il se trouve sur le velours suivant: Comme souscripteur retardataire, il paie au Trésor un intérêt de 4 0/0 sur les versements qu'il n'a pas faits, c'est-à-dire sur 60 fr. Mais en même temps, comme vendeur à la liquidation ajournée du 31 juillet, il reçoit de son acheteur un intérêt de 5 0/0, non seulement sur la somme de 31 fr. qu'il a réellement versée, mais aussi sur celle de 60 fr. qu'il n'a pas versée et pour laquelle il ne paie que 4 0/0 au Trésor. Il gagne par conséquent 1 0/0 à rester passif. Sa situation est douce et elle changerait du tout au tout s'il empruntait à la Banque de France de quoi libérer son titre; car alors il paierait 6 0/0 pour s'exonérer d'un intérêt de 4 et continuerait à ne recevoir que 5. Ce sont des calculs qui, évidemment, font mauvaise figure à l'Académie Française et même à la Chambre en séance publique; mais, en définitive, la bonne finance se fait de calculs terre à terre et il ne faut point compter, pour réussir un troc de titres, sur le désintéressement de gens d'affaires. Le vrai patriotisme ne consiste pas à écarter les chiffres quand ils ne s'accordent pas entre eux, mais à les modifier pour les faire s'accorder.

Et tout cela n'est pas la recherche de la petite bête: tout cela est une réalité pleine de conséquences, à telle enseigne que la Chambre syndicale a dû prendre une décision pour la cote de ce 3 1/2 réfractaire qui refuse de se libérer avant le 1^{er} février. Elle a décidé de lui ouvrir, à compter de cette date, une cote spéciale, une cote de défaveur évidemment, pilori où l'attachera la perte de son privilège de souscription aux emprunts futurs. Ce 3 1/2 déchu sera le pélé, le galeux du marché des fonds français; mais puisque tel il s'obstine à être et que c'est en somme son droit, il sera d'un voisinage fort désagréable, d'un contact tout à fait fâcheux pour les autres titres de l'Etat. Il n'y a rien de plus insupportable que les parents pauvres qui se cramponnent avec orgueil à leur misère.

Il y aurait bien eu un moyen de réhabiliter le 3 1/2 avec ou malgré lui, c'eût été de le transformer d'office en Bons du Trésor, en le prenant tel quel, libéré ou non, et en le déchargeant des versements à faire; le Trésor n'y eût rien perdu puisque ces versements ne s'opéraient qu'en vue de conserver le privilège de souscrire aux emprunts du Trésor. Mais nous rabâcherions à développer encore cette proposition que nous avons émise dès le 30 août. Qui sait même si on n'accuserait pas notre patriotisme?

**

En dehors du 3 1/2 et du 3 0/0 qui est resté à peu près invariable à 73.30, on ne voit que la baisse partout. Elle a particulièrement sévi sur le groupe des établissements de crédit ce qui ne surprendra pas le public qui nous lit. La Banque de France fait seule exception par sa fermeté à 4800, qu'explique suffisamment sa situation toute spéciale. Le Crédit Foncier est lui-même plus hésitant à 700, ce qui tient peut-être aux propositions de réduction des loyers, dont certains vont logiquement jusqu'à prévoir une réduction du taux des emprunts hypothécaires. La Banque de Paris descend à 950; c'est 200 fr. de baisse sur ses cours d'il y a un mois et 50 fr. de perte finale sur le cours auquel elle avait débuté à la réouverture de la Bourse le 7 décembre. Le Crédit Lyonnais qui a récemment connu le cours de 1200 est revenu à 1025 et 1031 ce qui est à peu près son point de départ du 7 décembre. La Société Générale à 500 est revenue un peu au-dessous de son cours de début à la même date; le Comptoir d'Escompte parti de 650 a vu le cours de 812 et se retrouve à 768.

La trajectoire suivie par les actions de nos grandes Compagnies de chemins de fer est meilleure. L'Est, parti de 720, a touché 800 depuis le 7 décembre et se tient très ferme à 780; le Lyon a fait 1000, 1170 et 1100, le Nord 1300, 1440 et 1330 dans le même intervalle. L'Orléans 1000, 1140 et 1125. Le Nord et le Lyon sont les plus mouvementés, l'un à cause de la réduction que va subir son gros dividende de 74 fr., le minimum garanti par l'Etat n'étant que de 54 fr., l'autre par suite de l'inconnu qui pèse encore sur les conditions auxquelles il pourra obtenir le

renouvellement de sa garantie d'intérêt après le régime provisoire qui lui permet de maintenir son dividende à 55 fr. en portant l'insuffisance au compte de premier établissement.

Le mouvement de baisse s'est arrêté sur les chemins espagnols, mais leurs recettes continuent à être faibles.

Les fonds d'Etats étrangers ont été très négligés; les russes ont continué à fléchir.

Dans les valeurs industrielles on ne peut signaler que la fermeté relative des valeurs minières, notamment de celles qui se réclament du cuivre, par suite de la hausse du métal à £ 63, et, par contre, l'extrême faiblesse de la Sosnowice dont les charbonnages situés en Pologne auraient eu à souffrir de la sauvagerie toulonnaise.

A LONDRES

La magistrale correction infligée par les croiseurs anglais à la flotte allemande qui s'appretait à faire un nouveau raid vers des paisibles cottages de la côte, a fait chanter une fois de plus le « God save the King » au Stock Exchange, mais la cote n'en a pas sensiblement varié. Très soutenue d'abord, elle fléchit ensuite entraînée par la baisse des valeurs américaines. La Steel a donné le branle, influencée par les résultats de son dernier exercice qui sont très peu satisfaisants. Les chemins américains ont été réalisés par New-York. Les valeurs de cuivre sont en hausse et celles de caoutchouc assez fermes.

L'emprunt de guerre 3 1/2 a légèrement fléchi à 94 3/8.

A NEW-YORK

On a annoncé que les bénéfices de la Steel sont, pour le dernier trimestre de l'année, de 11 millions de dollars, tandis qu'ils avaient été de 23 millions pendant le trimestre correspondant de 1913, et le bénéfice de l'année entière n'est que de 74 millions de dollars, chiffre le plus faible enregistré depuis dix ans. L'action ordinaire de la Steel, dont le dividende trimestriel a dû être supprimé, a immédiatement perdu 3 points à \$ 48 et son maximum a été abaissé graduellement jusqu'à \$ 40, cours auquel le titre reste offert. Les chemins sont aussi généralement en baisse et la raison, maintenant avouée par les journaux américains eux-mêmes, est la difficulté où se trouvent les Compagnies pour faire face au remboursement des obligations qui arrivent à échéance. Le New-York Central et le New Haven qui sont parmi les meilleurs titres de chemins américains, le dernier surtout, ont éprouvé cette semaine une baisse importante pour ce motif. C'est ce que, malgré nous, personne n'a voulu prévoir en France alors que c'était fatal.

Les affaires à terme sont maintenant permises sur le marché américain, mais pour se liquider au moment de l'arrivée des titres à New-York.

Chronique des Mines d'Or

Le marché des mines d'or a montré une certaine fermeté sur celles des valeurs dont les résultats obtenus en décembre ont confirmé les prévisions.

C'est ainsi que la Modder B a accentué sa reprise de 117 à 120 l'unité. Les bénéfices de décembre ont dépassé £ 44.000, ce qui correspond à un bénéfice annuel de £ 528.000, alors que le capital est de £ 700.000.

La Village Main Reef mettra en paiement son dividende trimestriel de 7 sh. à partir du 23 février. Cette Compagnie a éprouvé, le mois dernier, une baisse importante dans ses bénéfices qui n'ont été que de £ 10.315 au lieu de 21.177 en novembre. La raison en est que, jusqu'au 14 décembre, l'extraction s'est faite dans une section plus pauvre de la mine et que l'abatage normal, donnant du minerai à rendement plus élevé, n'a été repris qu'à cette date. D'autre part, le minerai à teneur plus élevée qui a été extrait n'était pas entièrement traité à la fin du mois et le rendement de novembre avait été augmenté par suite du nettoyage des plaques qui avait été effectué ce mois-là.

Les résultats obtenus par la Consolidated Main Reef pendant l'exercice clos le 30 juin 1914 se sont ressentis des grèves qui ont affecté également les autres entreprises. Le nombre des tonnes broyées a été de 241.000 et le rendement global de £ 379.000. Le rendement par tonne a été un peu amélioré à 31 sh. 6. Mais le coût par tonne a passé à 21 sh. 10 contre 20 sh. 2. Le profit par tonne a naturellement été réduit. Il n'est plus que de 9 sh. 8. Le dividende a été maintenu à 2 sh., bien que le bénéfice ait été ramené de £ 139.000 pour l'exercice 1912-13 à £ 116.000 en 1913-14.

L'INDUSTRIE DANS LES RÉGIONS ENVAHIES.

L'occupation d'une partie du territoire français par les troupes ennemies ne peut manquer de causer une légitime inquiétude sur la situation dans laquelle se trouvent les entreprises industrielles qui sont exposées à souffrir, soit de l'arrêt momentané dans leur exploitation, soit de la destruction et du pillage qui sont parmi les bases de l'art militaire allemand.

Il est, on le conçoit, fort difficile d'avoir des précisions sur la gravité des dommages supportés dans les régions encore envahies. Toutefois, en ce qui concerne les charbonnages du Nord, il résulterait de communications faites au Comité des réfugiés de Douai que l'ennemi s'efforce d'exploiter les mines à son profit. C'est ainsi que les mines de l'Escarpelle seraient exploitées par les nombreux mineurs polonais qui, dès avant la guerre, y étaient employés et que 1.500 ouvriers travailleraient aux mines d'Aniche.

Dans le Pas-de-Calais, les mines situées en territoire occupé par l'ennemi étaient à la fin de novembre dernier : Dourges, Drocourt, Courrières, Ostricourt, Carvin, Meurchin, Lens, Liévin, n°4 et 8 de Béthune. Restaient en dehors de la zone où se trouvaient les Allemands les mines de Bruay, de Nœux, Béthune (sauf les n°4 et 8), Vendin, la Clarence, Ferfay, Ligny-les-Aires et Marles. Dans ces dernières, on travaille autant que la rareté de la main-d'œuvre le permet.

En ce qui concerne Marles, une récente circulaire de la Banque Suisse et Française relate que les installations n'ont pas souffert des hostilités. Mais si le premier semestre de l'exercice 1914 peut être comparé, quant aux résultats, au premier semestre de 1913, il est certain que les événements ont apporté une perturbation importante aux affaires de la Société pendant le deuxième semestre au cours duquel l'extraction de charbon a été réduite d'environ 60 0/0. Malgré les circonstances défavorables, la bonne situation financière de la Compagnie des Mines de houille de Marles 70 0/0 lui a permis de continuer régulièrement le service de ses obligations et le paiement du dividende de ses parts. Un acompte de 42 fr. 45 par part, à valoir sur le dividende de l'exercice 1914, est même mis en paiement depuis le 4 janvier.

C'est aussi l'incertitude qui pèse sur la situation des établissements métallurgiques ; toutefois on annonce, d'après les dires de réfugiés que, pour la région de Briey, les aciéries de Longwy auraient été épargnées, ainsi que celles de Micheville ; les usines de Jœuf (de Wendel) et d'Homécourt (Aciéries de la Marine) auraient été placées sous séquestre ; on les entretiendrait, mais aucun travail du fer n'y serait pratiqué ; l'usine d'Aubrives-Villerupt, à Villerupt, n'aurait pas été davantage endommagée. Du reste, les Allemands avaient dans la région de Briey d'importants intérêts et tiraient de nos gisements des ressources en fer assez importantes. C'est pourquoi, dès qu'ils ont envahi la région, ils ont confié la direction des mines et usines du bassin au directeur de l'Ecole des Mines de Thionville.

Parmi les Sociétés industrielles qui ont eu à souffrir de l'envahissement se trouve, notamment, la Compagnie Lorraine d'Electricité. D'après la circulaire de la Banque Suisse et Française, les ouvrages de la Société, dans le bassin de la Meurthe, entre Lunéville et Saint-Dié, ont été dans la ligne de feu et utilisées parfois pour les opérations militaires. Néanmoins, bien que très accusés en certains points, les dégâts n'auraient pas été aussi importants qu'on aurait pu le craindre.

Les usines de la Brasserie de la Comète (Société au capital de 3.650.000 fr.) situées à Châlons-sur-Marne, n'ont subi aucun dommage du fait de l'occupation temporaire de cette ville par les Allemands et elles ont pu reprendre aussitôt après l'évacuation la marche de leur exploitation.

En ce qui concerne la Pologne russe, l'Information publiée les renseignements suivants sur les charbonnages de Czeladz :

Par suite de la mobilisation, tant en France qu'en Russie, le personnel de la mine avait été réduit à 900 employés et ouvriers, au lieu de 2.000 avant la guerre. A la fin octobre, des ingénieurs et mécaniciens vinrent d'Allemagne dans le bassin de Dombrowa, avec ordre de détruire les machines d'extraction des différents charbonnages.

Aux sièges Pierre et Paul de la Société de Czeladz, la vieille machine qui se trouve en sous-sol dans le puits Pierre échappa à leurs investigations et les moyens d'extraction à ces puits restent à peu près intacts. Au puits Paul où il n'y a qu'une machine unique, mais à double fonctionnement, le mécanisme à vapeur a été entièrement détruit, tandis que le fonctionnement électrique n'a été qu'endommagé et est réparable.

Au puits Jules les dégâts causés à la machine d'extraction à vapeur sont importants, mais le mécanisme en place devait être doublé prochainement d'un mécanisme électrique dont les parties sont prêtes à Baden, en Suisse.

Au puits en fonçage Jean Keller, il n'y a pas eu de dégâts ; au puits Rosalia, qui n'est qu'un puits de secours, le treuil a été endommagé, mais il fonctionne actuellement d'une façon suffisante pour permettre une extraction réduite, d'ailleurs, à la consommation de la mine.

Depuis lors, le stock de charbon qui se trouvait sur le carreau a été enlevé par les Autrichiens.

ENTREPRISES ET VALEURS EN SOUFFRANCE.

Chemin de fer de Smyrne-Cassaba. — La Société Ottomane du Chemin de fer de Smyrne-Cassaba et Prolongements avertit, qu'en raison des événements et des moratoria, elle est obligée de suspendre le service de ses obligations.

Tanganyika Concession. — Les obligataires de cette Société sont convoqués en Assemblée pour le 2 février, à l'effet de décider que tous les intérêts venant à échéance sur les obligations pendant la durée de la guerre seront payables six mois après la conclusion de la paix. Dans la circulaire adressée aux obligataires, le Conseil déclare que des arrangements avaient été conclus avec la Société Générale de Belgique pour fournir la somme nécessaire au paiement du coupon échu le 1^{er} janvier. Par suite de la guerre, et en raison de l'occupation de Bruxelles par les troupes allemandes, la Société Générale de Belgique, ne peut, actuellement, remettre les fonds à Londres.

Toujours d'après la circulaire, on évaluait, avant que la guerre n'éclate, la production de cuivre de l'Union Minière du Haut-Katanga (dans laquelle la Tanganyika est intéressée pour 40 0/0) à 12.000 tonnes pour 1914, 22.000 tonnes pour 1915 et 45.000 tonnes pour 1916. Le travail des fonderies à Katanga a continué sans interruption et la production de 1914 ne doit pas être éloignée des 12.000 tonnes prévues. Le cuivre produit depuis le début de 1914 jusqu'au commencement de la guerre a été réalisé à un prix donnant un bénéfice approximatif de £ 20 par tonne. Depuis lors, le cuivre produit et débarqué en Angleterre a été vendu avec un bénéfice de plus de £ 10.

Le Conseil étudie la construction de nouveaux fours et, d'une façon générale, le développement du matériel.

Saint-Louis and San-Francisco R^d.

La nouvelle a été donnée par une agence que le comité de défense américain des obligations 4 0/0 refunding du Chemin de fer de Saint-Louis and San Francisco aurait décidé d'en payer le coupon aux porteurs, c'est-à-dire de le leur acheter. Nous ignorons ce qu'il peut y avoir de vrai dans cette nouvelle qui n'intéresse que le public américain. Mais il importe de préciser que, dans tous les cas, le service de ces obligations reste suspendu à la Compagnie comme celui des séries qui ont été émises en France et en Allemagne et qu'il le restera jusqu'à conclusion d'un arrangement qui était en négociation au moment où la guerre a éclaté.

Voici, autant qu'on peut la mettre au point en ce moment, quelle paraît être la situation de la Compagnie d'après le rapport des receivers :

Les résultats pour les deux derniers exercices sociaux se présentent comme suit :

	1912-13	1913-14
Recettes brutes	46.050.290	44.923.568
Frais d'exploitation	18.864.548	18.015.576
Recettes nettes	27.185.752	26.907.992
Dépenses d'entretien	11.846.547	15.255.023
Revenu d'exploitation	15.339.209	11.652.969
Revenus divers	1.379.023	749.911
Revenu total de l'exercice ..	16.718.228	12.402.880
Impôts	2.057.440	2.149.215
Excédent d'exploitation	14.661.788	10.253.665

L'exploitation du réseau propre de la Compagnie, c'est-à-dire de celui qui constitue le gage des obligations 4 0/0 refunding aussi bien que des obligations 5 0/0 General Lien, a continué ainsi à donner, pour le dernier exercice, terminé au 30 juin, des résultats satisfaisants. En effet, comme il ressort du tableau ci-dessus, les recettes nettes ont été de \$ 26.907.992 contre \$ 27.185.752 pour l'exercice 1912-13.

La diminution des recettes nettes n'a donc été que de \$ 277.760 grâce à l'économie de \$ 848.973 réalisée dans les dépenses d'exploitation.

La diminution de \$ 4.408.123 dans l'excédent d'exploitation, d'une année à l'autre, provient en réalité, pour la plus grosse part, du fait que les sommes consacrées aux frais d'entretien et de

renouvellement des lignes ont été augmentées de \$ 3.406.476. En effet, pour l'exercice 1913-14, ces frais se sont chiffrés par \$ 15.253.023 contre \$ 11.846.547 pour l'exercice précédent.

Du bénéfice d'exploitation de \$ 10.253.665 il y a lieu de déduire :

- 1° les intérêts de la dette grevant le réseau propre du Frisco (on appelle Frisco par abréviation la Saint-Louis and San Francisco Railroad Cy), soit \$ 8.226.386
- 2° les intérêts payés aux valeurs garanties par le Frisco (obl. Kansas City Fort Scott, etc.), soit \$ 2.540.182
- 3° redevances et versements aux fonds d'amortissement \$ 1.404.280
- 4° amortissement de la dette consolidée \$ 910.959

Ces sommes portent le total des charges financières de la Compagnie, pour l'exercice 1913-1914, à \$ 13.081.807

L'excédent d'exploit. n'étant que de \$ 10.253.665 le déficit s'élève à \$ 2.828.142

Mais 3 millions ronds sur 13, ce n'est pas un déficit énorme. Il est vrai que dans ces chiffres ne figurent pas les résultats de la *New-Orleans Texas and Mexico* qui fait actuellement l'objet d'une exploitation séparée. Il n'en est pas moins évident que les obligataires doivent pouvoir raisonnablement compter sur la moitié sinon les deux tiers, année moyenne, de leurs intérêts. C'est bien quelque chose.

La guerre a eu, pour conséquence, de ralentir les négociations qui se poursuivaient en vue de la réorganisation de la Compagnie, mais il y a lieu d'espérer que, lorsque les hostilités seront terminées, ces négociations reprendront et ne tarderont pas à aboutir.

Parmi les projets de réorganisation envisagés jusqu'ici, nous pouvons citer celui qui comporte l'échange des obligations General Lien 5 0/0 contre des obligations à revenu variable.

D'après les renseignements recueillis par l'Office National des Valeurs Mobilières, les porteurs d'obligations General Lien 5 0/0, dans le cas où cet échange aurait lieu, pourraient compter, dès le début, sur un revenu appréciable, et arriveraient, au bout de quelques années, à toucher l'intérêt plein de 5 0/0 sur leurs obligations ; en effet, d'après des informations que l'Office National des Valeurs Mobilières doit avoir puisées à bonne source, le réseau de Saint-Louis San Francisco Rr., sous une bonne administration, serait appelé à devenir au bout de quelques années un des meilleurs des Etats-Unis.

LES COUPONS DES VALEURS BRÉSILIENNES

Nous avons résumé dans notre dernier numéro la circulaire établie par la maison de Rothschild, relativement à l'échange des coupons des emprunts brésiliens contre des reçus qui seront ultérieurement échangés contre des titres provisoires (scrips), destinés eux-mêmes à être remplacés par des titres définitifs.

La liste, publiée dans cette circulaire, des emprunts compris dans la consolidation ne contient que les emprunts brésiliens négociés par la maison de Rothschild, et qu'elle a ou émis elle-même ou rétrocédés à d'autres banques. Rappelons que cette liste comprend les emprunts suivants :

4 1/2 0/0 1883 ; 4 1/2 0/0 1888 ; 4 0/0 1889 ; 5 0/0 1895 ; 5 0/0 1908 ; 4 0/0 1910 ; 4 0/0 1911 ; 5 0/0 1913 ; obligations 4 0/0 Rescision de Garantie des Chemins de fer ; obligations 5 0/0 du Lloyd brésilien ; obligations 4 0/0 du Lloyd brésilien.

A ces emprunts il faut ajouter, comme étant compris dans la consolidation, ceux que nous avons indiqués dans notre numéro du 20 décembre dernier et qui feront sans doute prochainement l'objet d'instructions spéciales :

5 0/0 1908-1909 (Chemin de fer Itapura-Corumba) ; 5 0/0 1909 (Port de Pernambuco) ; 4 0/0 1910 (Chemins de fer) ; 4 0/0 1911 (Chemins de fer fédéraux de l'Etat de Bahia) ; 4 0/0 1911 (Chemin de fer de Géara).

Les plus petites coupures du nouveau Funding étant, nous l'avons dit, de £ 50, des certificats fractionnels seront délivrés pour les quantités moindres et ces certificats pourront être échangés ultérieurement contre des scrips pour des montants d'un minimum de £ 20.

L'Office National des Valeurs Mobilières, se faisant le champion des petits porteurs qui ne pourront arriver à avoir en trois ans pour £ 20 (500 fr.) de certificats fractionnels, avait demandé que l'on abaissât le nominal de la plus petite coupure. Il n'a pu lui être donné satisfaction, les règlements du Stock-Exchange où se traite le nouveau Funding, fixant à £ 20 le montant minimum des coupures des obligations.

Les négociations se poursuivent, croyons-nous, pour qu'un marché des certificats fractionnels s'éta-

blisse en France, ce qui permettrait aux petits porteurs soit de les vendre, soit d'en acheter de façon à former un montant minimum de £ 20.

Southern Sao Paulo Railway. — Cette Compagnie doit proposer à ses obligataires de payer le coupon du 1^{er} février des obligations et partie des coupons à échoir jusqu'au 1^{er} août 1916, en obligations 6 0/0. Elle doit proposer également d'ajourner le commencement des amortissements de juillet 1916 à juillet 1920.

Dividendes et Coupons

Acieries et Forges de Firminy. — Un premier acompte de 20 fr. brut, à valoir sur le dividende de l'exercice clos le 30 juin dernier, est payé à partir du 31 janvier, à raison de 17 fr. 80 net.

Société Métallurgique de l'Ariège. — Le solde du dividende de l'exercice clos le 30 septembre 1913, qui devait être payé le 1^{er} septembre 1914 et ne l'avait pas été à cette date, sera mis en paiement à partir du 1^{er} février, à raison de 9 fr. 10 net par action (coupon n° 13).

Société du Port de Rosario. — La Société du Port de Rosario mettra en paiement le 1^{er} février, aux caisses du Crédit Industriel, le dividende de 60 fr. dont la répartition a été votée par l'Assemblée tenue au mois de juillet dernier et que le moratorium l'avait empêchée de payer à la date primitivement prévue du 1^{er} novembre. Le montant net de ce dividende est de 53 fr. 43 par action au porteur.

Société d'exploitation du Port de Salonique. — La Société du Port de Salonique déclare n'avoir pu réussir à faire parvenir en France le montant de ses recettes et se trouver, en conséquence, dans la nécessité de suspendre le paiement du coupon de janvier de ses obligations.

Etablissements Malétra. — L'Assemblée de la Société de Produits Chimiques (Etablissements Malétra) est convoquée pour le 18 février. Nous croyons savoir que les bénéfices de l'exercice clos le 30 avril dernier se sont élevés à 852.000 fr. contre 803.000 fr. en 1912-13. Le Conseil proposera vraisemblablement de maintenir le dividende à 30 fr., sur lequel un acompte de 12 fr. 50 a été payé au mois de mai ; le solde de 17 fr. 50 serait mis en paiement le 1^{er} mars.

American Telephone and Telegraph. — Le dividende trimestriel de \$ 2 par action est actuellement mis en paiement à raison de 9 fr. 10 net (coupon n° 101).

Banque Espagnole de l'île de Cuba. — Un dividende pour le second semestre 1914 de 10 fr. par action (9 fr. 811 net par action) est mis en paiement, à Paris, à la Banque de l'Union Parisienne.

Assemblées et Bilans

Banque de l'Algérie.

L'Assemblée de la Banque de l'Algérie, tenue le 28 janvier sous la présidence de M. Moreau, directeur général et président du Conseil, a approuvé les comptes du dernier exercice 1913-1914 clos le 31 octobre. Les bénéfices du premier semestre, clos le 30 avril, avaient permis de répartir un dividende de 53 fr. par action au porteur. Ceux du second semestre, en raison des circonstances, sont actuellement impossibles à déterminer. Si la Banque de l'Algérie peut appréhender la défaillance de quelques-uns de ses débiteurs, elle peut compter, par contre, sur des rentrées très appréciables par suite de la perception des intérêts moratoires dus sur les nombreux effets non payés à l'échéance que la Banque possède en portefeuille. Dans quelles proportions ces facteurs se compenseront-ils ? On ne peut le savoir. Mais le Conseil, prenant en considération l'importance des réserves de la Banque, ainsi que les perspectives favorables des récoltes en Algérie, a décidé de prélever sur les bénéfices des exercices antérieurs disponibles, la somme nécessaire pour répartir un dividende de 53 fr. nets par action au porteur. Quant aux bénéfices afférents au second semestre du dernier exercice, ils ont été réservés en entier et reportés à nouveau. Ainsi que nous l'avons annoncé dans le numéro du 20 décembre dernier, ce dividende est payable depuis le 16 décembre. Le dividende total afférent au dernier exercice s'élève ainsi à 110 fr., en augmentation de 5 fr. sur le précédent.

Nous analyserons prochainement l'intéressant rapport du Conseil. Voici comment se compare la répartition des bénéfices du dernier exercice et celle de l'exercice précédent :

	1912-13	1913-14
Bénéfices nets Fr.	11.345.456 31	12.257.970 94
<i>Répartition :</i>		
A la réserve extraordinaire.....Fr.	1.467.815 90	790.818 59
A la réserve immobilière.....	500.000 »	400.000 »
Dividendes et impôts.....	5.831.861 62	6.168.403 75
Report à nouveau....	3.545.778 98	4.898.748 60
Fr.	11.345.456 31	12.257.970 94

Banque Hypothécaire Franco-Argentine.

L'Assemblée de la Banque Hypothécaire Franco-Argentine, tenue le 19 décembre, a approuvé les comptes de l'exercice clos le 30 juin 1914 et maintenu le dividende à 15 fr. par action de 500 fr., mis en paiement le 4 janvier.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

	BILAN AU 30 JUIN	
	1913	1914
<i>Passif.</i>		
Capital.....Fr.	75.000.000 »	75.000.000 »
Réserve statutaire....	512.013 63	727.731 97
Fonds de prévoyance....	8.464.947 95	8.464.947 95
Obligations.....	219.799.500 »	243.244.000 »
Créditeurs divers.....	4.636 75	52.317 29
Semestres d'annuités encaissés par anticipation.....	4.471.602 80	5.148.264 25
Provisions diverses....	1.665.910 84	2.031.821 40
Bénéfices de l'exercice	6.314.366 76	7.539.764 73
Solde reporté.....	1.126.996 27	2.659.529 85
Fr.	317.359.975 »	344.868.377 44
<i>Actif.</i>		
Actionnaires.....Fr.	56.250.000 »	56.250.000 »
Portefeuille-titres....	127.500 »	356.764 45
Prêts hypothécaires....	223.357.850 »	242.713.122 »
Banquiers.....	11.224.612 38	17.830.232 14
Débiteurs divers.....	4.884 10	16.545 99
Débiteurs hypothécaires.....	3.039.287 20	5.451.307 30
Impôts à récupérer....	175.892 99	219.475 53
Prime des obligations à amortir.....	23.153.054 75	21.999.426 06
Provisions diverses....	22.331 95	26.994 85
Avances diverses.....	4.561 63	4.509 12
Fr.	317.359.975 »	344.868.377 44

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	1912-13	1913-14
<i>Produits.</i>		
Intérêts sur prêts...Fr.	16.462.270 70	18.447.256 60
Pénalités et indemnités.....	384.895 35	470.410 55
Intérêts divers.....	343.113 92	228.760 36
Total des produits....	17.190.279 97	19.146.427 51
<i>Charges.</i>		
Frais généraux.....Fr.	522.349 74	600.314 69
Droits de fisc.....	178.398 96	188.442 86
Commissions et frais....	34.842 26	32.761 47
Frais d'expertises.....	56.919 15	58.103 45
Courages.....	248.017 50	161.792 50
Intérêts des obligations.....	8.676.659 95	9.337.711 69
Amortissements.....	1.158.725 65	1.227.530 72
Total des charges....	10.875.913 21	11.606.662 78
Rappel des produits	17.190.279 97	19.146.427 51
Bénéfices nets.....Fr.	6.314.366 76	7.539.764 73
Report précédent.....	1.126.996 27	2.659.529 85
Total disponible...Fr.	7.441.363 03	10.199.294 58
<i>Répartition.</i>		
Amortissement s prime des obligations.....	2.000.000 »	4.500.000 »
Réserve légale.....Fr.	215.718 34	151.988 23
Dividende.....	2.250.000 »	2.250.000 »
Tantièmes.....	316.114 84	195.027 65
A reporter.....	2.659.529 85	3.102.273 70
Fr.	7.441.363 03	10.199.294 58

Bien que le montant des prêts hypothécaires, pendant l'exercice 1913-14, accuse une augmentation sur celui de l'exercice précédent, leur progression s'est ralentie quelque peu, non pas à cause du manque d'affaires proposées, mais en raison de l'état du marché financier au cours du dernier exercice, qui a rendu difficile, pour la Société, le placement de ses obligations. En outre, étant donnée la crise économique et agricole qui sévit en Argentine, la direction a dû apporter plus de rigueur que par le passé dans le choix des affaires qui lui ont été présentées. Si l'importance des opérations ne s'est que peu développée, par contre, tous les nouveaux prêts, de même que les renouvellements, ont été faits à un taux rémunérateur.

Le renchérissement des capitaux et les nouvelles lois fiscales ont empêché la Société de procéder au placement, au taux de 4 1/2 0/0, de la deuxième

tranche de 50.000 obligations restant à émettre sur les 100.000 obligations dont la création avait été décidée l'an dernier. Les 50.000 obligations ont dû être émises au type 5 0/0 net de tous impôts en vigueur au jour de leur émission, à un cours voisin du pair, ce qui a permis de ne pas trop augmenter le compte « Prime des obligations à amortir ».

Le nombre des obligations en circulation, au 30 juin 1914, s'élevait donc, déduction faite des obligations amorties, à 190.851 du type 4 0/0, 245.637 du type 4 1/2 0/0 et 50.000 du type 5 0/0, soit au total 486.488 obligations.

Au 30 juin 1913, le montant des prêts hypothécaires en cours s'élevait à 223.357.830 fr. Pendant l'exercice écoulé la Société a eu à examiner 427 demandes de prêts pour un montant nominal de 203.987.500 francs et dont 308, représentant 156.927.128 fr., ont été rejetées, de sorte que la Société n'a consenti que 119 prêts nouveaux d'un montant de 47.060.372 fr. Les versements de la Banque sur cette somme n'ayant atteint que 38.878.772 fr., il restait à payer au 30 juin 1914, sur les prêts consentis antérieurement à cette date 8.181.600 fr. D'autre part, dans le courant de cet exercice, la Société, par suite de remboursements à l'échéance ou de remboursements anticipés, a recouvré 19.523.500 fr. Le montant des prêts hypothécaires en cours n'a donc augmenté que de 19.335.272 fr., ce qui porte leur total au 30 juin 1914 à 242.713.122 fr. se décomposant comme suit : prêts urbains, 17.361.450 fr.; prêts ruraux, 223.351.672 fr.

Le montant des annuités échues au 30 juin 1913 et non acquittées à cette date était de 3.039.287 fr. Les semestres échéant durant l'exercice clos s'élevaient à 20.859.276 fr., le montant total des annuités à recevoir du 1^{er} juillet 1913 au 30 juin 1914, était donc de 23.898.563 fr. Sur ce chiffre il a été recouvré 18.447.256 fr., de telle sorte qu'au 30 juin 1914, le montant des annuités échues et non encore acquittées était de 5.451.307 fr. Aux termes du rapport, le recouvrement de cette somme est garanti par la valeur des gages, dont la marge a de nouveau été augmentée pour les nouveaux prêts ainsi que pour les renouvellements.

Bien que l'importance de ces annuités échues et non acquittées soit plus élevée que l'an dernier, le Conseil estime qu'elle n'est cependant pas considérable si l'on considère la gravité de la crise agricole et économique en Argentine. Celle-ci a été provoquée par une longue série d'intempéries qui ont compromis les récoltes de blé et de maïs ; aussi beaucoup de propriétaires, dans l'impossibilité d'effectuer ou de réaliser leurs récoltes, ont éprouvé des difficultés pour le règlement de leurs annuités. Cependant, à fin juillet, la Société avait encaissé à valoir sur ces arriérés 606.369 fr.

A cette crise est venue s'ajouter la répercussion de l'état de guerre en Europe ; le Gouvernement argentin a dû, en effet, le 10 août dernier, décréter un moratorium partiel pour les paiements en monnaie-papier et total pour ceux en or, de sorte que la rentrée des annuités, qui sont payables en or, s'est trouvée ainsi de nouveau entravée. Par suite, le montant des intérêts arriérés, et non acquittés, a de nouveau augmenté et s'élève à 8.720.000 fr.

Sur les bénéfices s'élevant à 7.539.764 fr., il a été prélevé une somme de 4.500.000 fr. pour accélérer l'amortissement du compte « Prime des obligations », alors que l'année précédente la somme employée à cet usage ne s'élevait qu'à 2 millions de francs. Quant à la répartition d'un dividende de 15 fr., elle n'absorbe, tantièmes compris, que le tiers, à peine, des bénéfices de l'exercice.

Société d'Electro-Métallurgie de Dives.

La Société d'Electro-Métallurgie de Dives, réunie le 27 janvier, a approuvé les comptes de l'exercice 1913-14 que nous avons publiés le 10 janvier et, sur la proposition du Conseil, voté la distribution d'un dividende de 10 fr. dont la répartition n'est même pas ajournée. Les soubres sautons des commissaires des comptes avaient fait prévoir à presque tout le monde, mais non pas à nous, une suppression complète du dividende, alors que l'incendie, les travaux de reconstruction et la diminution des bénéfices qui en résulte n'imposaient que sa réduction. Le dividende précédent avait été de 25 fr.

Sur les bénéfices montant à 1.346.000 fr., il a été prélevé 950.000 fr. pour amortissement éventuel des risques et dépréciations que pourrait entraîner la guerre. L'usine étant située sur le bord de la mer à la vérité, mais dans le Calvados, se

trouve hors de l'atteinte de l'ennemi et n'est exposée qu'aux bombes des Tauben. La réserve statutaire a reçu 20.000 fr. et il a été prélevé sur l'ancien report à nouveau, qui était de 43.000 fr., 23.000 fr. pour parfaire la somme de 400.000 fr. nécessaire à la répartition du dividende de 10 fr.

Le rapport du Conseil donne sur l'état actuel de l'usine et sur les conditions dans lesquelles se présente l'avenir les renseignements les plus réconfortants. Pour la réparation complète du sinistre de l'année dernière, il a été entrepris des travaux de réfection qui ne dépassent pas 3 millions et se trouvaient presque terminés quand ils ont été interrompus par la mobilisation. Ils seront achevés très rapidement après la cessation des hostilités et la Société se trouvera alors en possession d'un outillage neuf et moderne d'une puissance de production supérieure à l'ancien et d'un rendement plus économique. En attendant, il a été possible de mettre en marche les nouvelles machines motrices et les utiliser à l'exécution de commandes urgentes pour la défense nationale, de sorte que les ateliers sont en ce moment en pleine activité.

Usines Franco-Russes.

L'Assemblée de la Société des Usines Franco-Russes (Anciens Etablissements Baird), tenue le 25 janvier, a approuvé les comptes de l'exercice clos le 30 juin 1914, que nous avons publiés dans notre numéro du 17 janvier. Le bénéfice net s'élevait à 1.008.388 fr. 90 a été mis à la disposition du Conseil, qui le répartira comme acompte de dividende sur l'exercice en cours, en une ou plusieurs fois, dès que les circonstances le permettront et, notamment, lorsque le cours du change sera un peu relevé. L'an dernier, il avait été réparti 35 fr. par action.

Galerias Lafayette.

La Société des Galerias Lafayette convoque son Assemblée générale pour le 6 février prochain à l'effet de liquider l'exercice clos le 31 juillet 1914. Le Conseil lui proposera de voter un dividende de 7 fr. 50, égal à celui de l'exercice 1912-1913, mais en lui réservant le soin d'en décider le paiement quand il le jugera opportun. Ce paiement sera donc ajourné à des temps meilleurs.

Voici les comptes de fin d'exercice comparés à ceux de l'année précédente :

BILAN AU 31 JUILLET			
Actif.	1913	1914	
Matériel et agencement.....Fr.	6.097.146 45	8.291.803 80	
Immeubles et constructions.....	41.568.298 43	44.240.939 63	
Caisse et banque.....	8.921.730 88	8.061.732 08	
Effets à recevoir.....	67.183 50	73.055 65	
Marchandises.....	15.854.407 65	16.807.260 00	
Débiteurs divers.....	9.131.405 60	9.261.120 15	
Fonds de commerce.....	1 »	1 »	
Premier établissement.....	1 »	1 »	
Fr.	81.640.174 51	86.735.913 31	
Passif.			
Capital : 400.000 actions de 100 fr.....Fr.	40.000.000 »	40.000.000 »	
Réserve légale.....	1.120.632 46	1.371.882 46	
Réserve industrielle.....	534.864 51	3.402.727 61	
Fonds d'amortissement.....	»	1.005.000 »	
Obligations non hypothécaires 4 1/2 0/0.....	19.632.000 »	19.372.000 »	
Immeubles (solde restant dû).....	997.927 08	793.676 98	
Caisses de prévoyance des employés.....	1.499.592 05	2.013.214 75	
Caisse de secours aux employés.....	76.634 95	90.845 85	
Loyers d'avance.....	40.308 »	46.433 »	
Coupons à payer.....	505.395 70	510.362 40	
Fournisseurs.....	7.569.723 »	9.937.247 50	
Créditeurs.....	1.229.917 »	2.606.670 75	
Reports des exercices précédents.....	136.832 51	136.832 51	
Bénéfices de l'exercice.....	8.296.347 25	5.449.016 50	
Fr.	81.640.174 51	86.735.913 31	

Le point faible de l'affaire a toujours été la gêne de sa trésorerie qui s'explique d'ailleurs par les agrandissements incessants des magasins. Les exiguïtés, qui dépassaient de peu 9 millions au 31 juillet 1913, ont atteint 13 millions à la clôture du dernier exercice, par suite du fléchissement des bénéfices qui se sont réduits de 3 millions. Les Débiteurs divers ne sont que jusqu'à concurrence de 4 millions de réelles créances, auxquels ajoutent 1.400.000 fr. de titres en portefeuille et 1 million en comptes courants, le surplus ne représentant

que des écritures d'ordre. Mais à ces 6.400.000 fr. de débiteurs et de valeurs s'ajoutent 8 millions de disponibilités et près de 17 millions de marchandises, ce qui constitue un ensemble d'actif disponible ou réalisable d'une trentaine de millions. Sur ce point, la situation n'a pas sensiblement changé au cours de l'exercice. Les 5 millions dépensés en constructions et aménagements de nouveaux magasins se retrouvent en définitive pour 4 millions dans les sommes portées aux réserves l'année précédente et pour un léger surplus seulement dans l'augmentation du découvert sur marchandises.

L'exercice courant se ressentira forcément de la guerre par un notable abaissement du chiffre d'affaires; nous ne pouvons faire aucune conjecture quant à son résultat final.

Les bénéfices de l'exercice seront ainsi répartis :

Caisse de prévoyance des employés.....Fr.	407.019 50
Conseil d'administration.....	42.000 »
Réserve légale.....	250.000 »
Dividende de 7 fr. 50.....	3.000.000 »
Tantièmes de 15 0/0 pour l'administrateur délégué et les directeurs.....	750.000 »
Fonds d'amortissement.....	1.000.000 »
Total des bénéfices.....Fr.	5.449.019 50

Société Générale pour la Fabrication de la Dynamite.

L'Assemblée de la Société Générale pour la Fabrication de la Dynamite s'est tenue le 23 janvier. Elle n'a voté aucun dividende. Les bénéfices de l'exercice 1913-1914, s'élevant à 207.904 fr., ont été entièrement reportés à nouveau.

Société des Moteurs Gnome.

Une Assemblée de la Société des Moteurs Gnome s'est réunie cette semaine à titre extraordinaire pour voter l'absorption de la Société des Moteurs du Rhône. Une deuxième Assemblée sera convoquée sous peu pour fixer, sur rapport d'un commissaire, le nombre d'actions dont il faudra augmenter le capital pour payer cette acquisition.

Kuala Lumpur Rubber Co.

L'Assemblée de la Kuala Lumpur Rubber Co, tenue récemment, a approuvé les comptes de l'exercice clos le 30 juin 1914, qui font ressortir un bénéfice net de £ 60.200 et, y compris le solde reporté de l'an dernier, un bénéfice disponible de £ 71.400. Le dividende a été fixé à 4 sh. 6 d. au lieu de 8 sh. précédemment.

Nouvelles et Informations

BILAN DE LA BANQUE D'ALLEMAGNE

Voici le bilan de la Banque d'Allemagne au 23 janvier avec l'indication des changements survenus depuis le 15 janvier :

		En marks	
Encaisse métallique totale.....	2.196.742.000 +	19.710.000	
dont :			
Encaisse or seule.....	2.145.050.000 +	15.340.000	
Compte du Trésor.....	323.943.000 -	89.814.000	
Billets d'autres banques.....	29.949.000 +	5.902.000	
Portefeuille.....	3.720.092.000 -	49.982.000	
Avances.....	40.745.000 -	1.255.000	
Circulation.....	4.483.688.000 -	108.205.000	
Dépôts.....	1.624.588.000 +	17.886.000	

Le change sur Berlin à New-York varie peu, mais en baisse, à 86 1/4.

RECETTES DU CANAL DE SUEZ

		1914	1915
Du 1 ^{er} au 20 janvier.....Fr.	6.890.000	4.360.000	
21 janvier.....	250.000	90.000	
22 —.....	410.000	180.000	
23 —.....	480.000	380.000	
24 —.....	290.000	300.000	
25 —.....	350.000	300.000	
26 —.....	310.000	110.000	
27 —.....	270.000	200.000	
Du 1 ^{er} au 27 janvier.. Fr.	9.250.000	5.920.000	

LE TRAFIC DU CANAL DE PANAMA

On lit dans le *Messageur de Paris* :

Les recettes du Canal de Panama ont atteint au 1^{er} décembre dernier le chiffre de un million de dollars.

Les droits ont commencé à être perçus au mois de mai 1914. L'encaissement de mai à novembre inclus se répartit ainsi :

Jusqu'au 1^{er} août, 11.610 64 ;
Du 15 au 31 août, 88.401 80 ;

Du 1^{er} au 30 septembre, 269.853 05 ;
Du 1^{er} au 31 octobre, 378.087 12 ;
Du 1^{er} au 30 novembre, 387.242 40.
Total, en dollars : 1.135.205 01.

Au début de mai, les magasins des chemins de fer étaient encombrés de marchandises et le canal dut servir au transit de charands remorqués écoulant ainsi l'excès des arrivages.

Deux cent cinquante-sept navires ont passé par le Canal pendant la période précitée; 227 étaient chargés de marchandises et 30 sur lest.

Routes suivies	Nombre de navires	Tonnage
Pour le cabotage de la côte Est des Etats-Unis.....	54	320.155
Pour le cabotage de la côte Ouest des Etats-Unis.....	61	282.020
De la côte Pacifique des Etats-Unis en Europe.....	34	248.020
D'Europe à la côte Pacifique des Etats-Unis.....	8	38.318
De l'Amérique du Sud aux Etats-Unis et en Europe.....	24	166.917
Dans le sens inverse.....	15	74.644
De la côte Atlantique des Etats-Unis en Extrême-Orient.....	24	148.207
Différentes routes.....	7	19.203
Sur lest.....	30	»
Totaux.....	257	1.297.484

CHEMINS DE FER DU NORD DE L'ESPAGNE

Du 1^{er} au 10 janvier 1915.....Fr. 3.276.698 76
1914.....3.437.861 88
Différence en faveur de 1914.....Fr. 161.163 12

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 17 au 23 décembre :		
Torres-Figueira-Alfarelos.....Fr.	48.891 33	54.183 33
Beira Baixa.....	28.944 28	32.150 »
Reseau non garanti.....	552.214 39	689.466 67
Total.....Fr.	630.050 »	775.800 »
Ligne Vendas Novas.....	15.755 56	16.605 56
— Coimbra-Lonza.....	4.161 11	3.838 89

Du 24 au 31 décembre :		
Torres-Figueira-Alfarelos.....Fr.	55.872 37	53.933 33
Beira-Baixa.....	33.079 09	31.538 89
Reseau non garanti.....	631.109 66	681.700 »
Total.....Fr.	720.061 13	767.172 22
Ligne Vendas Novas.....	18.009 94	17.616 67
— Coimbra-Lonza.....	4.749 71	4.050 »

Depuis le 1 ^{er} janvier :		
Torres-Figueira.....Fr.	2.934.447 39	2.761.966 62
Beira Baixa.....	1.867.604 33	1.781.188 86
Reseau non garanti.....	34.031.776 11	32.565.255 51
Fr.	38.833.827 83	37.108.410 99
Ligne Vendas Novas.....	832.771 06	779.249 96
— Coimbra-Lonza.....	194.083 06	174.794 37

COTE DES CHANGES

A Paris. — Londres, 25,04 à 25,19; New-York, 510 à 525; Suisse, 97 à 99; Italie 94 ./ à 97 ./; Hollande, 206 à 210; Espagne, 490 ./ à 505 ./; Rouble 210 à 230.

A Londres. — Paris, 25,12; Amsterdam, 12,04; Lisbonne, 35 1/4; Madrid, 25,20; Italie, 26,25; Petrograd, 116 ./; Stockholm, 19,38; 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 1/8.

Lisbonne. — Agio sur l'or, 48 0/0

Madrid. — Paris, 2,14.

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

COURS DES METAUX

A Londres. — Cuivre à 3 mois 63 1/4; Etain à 3 mois, 157 1/2; Plomb, comptant 18 1/2; Zinc, comptant 34 1/2; 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, 51; raffiné 91.

Caoutchouc. — A Londres : Plantations, 2 sh. 17/8 d.; Para, 2 sh. 6.

Café. — Le Havre, 51 sur mai.

Faillites et Liquidations

Société Centrale des Bétons Agglomérés.

— Les liquidateurs de cette Société mettent à la disposition des actionnaires à titre de 70^e répartition sur le capital social, une somme de 5 fr.

Relevé des Cours de la Bourse du 23 au 29 janvier 1915

	Samedi 23 janv.	Lundi 25 janv.	Mardi 26 janv.	Mercredi 27 janv.	Jeudi 28 janv.	Vendredi 29 janv.
FONDS D'ÉTATS FRANÇAIS.						
3 0/0.....	73 40	73 75	73 50	73 50	73 30	73 50
3 0/0 Amortissable.....	78 80	78 85	78 50	78 25	78 ..	78 ..
3 1/2 0/0 libéré.....	89 ..	88 95	88 50	88 ..	88 ..	87 45
Oblig. Chemins de fer de l'État.....	455 ..	458 ..	457 ..	459 75	459 ..	452 ..

VALEURS FRANÇAISES : ACTIONS						
Banque de France.....	4775 ..	4775 ..	4795 ..	4815 ..	4800 ..	4790 ..
Banque de l'Algérie.....	2500 ..	2529 ..	2508 ..	2510 ..	2502 ..	2500 ..
Banque de Paris et des Pays-Bas.....	990 ..	970 ..	970 ..	965 ..	950 ..	949 ..
Compagnie Algérienne.....	995 ..	999 ..	998 ..	768 ..	997 ..	996 ..
Comptoir National d'Escompte.....	700 ..	770 ..	768 ..	700 ..	700 ..	700 ..
Crédit Foncier de France.....	700 ..	700 ..	700 ..	290 ..	624 ..	700 ..
Crédit Français.....	700 ..	700 ..	700 ..	290 ..	624 ..	700 ..
Crédit Industriel, act. 125 fr. payés	700 ..	700 ..	700 ..	290 ..	624 ..	700 ..
— act. libérée.....	700 ..	700 ..	700 ..	290 ..	624 ..	700 ..
Crédit Lyonnais.....	1050 ..	1045 ..	1040 ..	1025 ..	1031 ..	1045 ..
Crédit Mobilier Français.....	389 ..	386 ..	386 ..	386 ..	386 ..	386 ..
Société Générale.....	190 ..	190 ..	190 ..	190 ..	190 ..	190 ..
Banque Française pr le Comm. et l'Indust.	190 ..	190 ..	190 ..	190 ..	190 ..	190 ..
Banque Privée.....	190 ..	190 ..	190 ..	245 ..	190 ..	190 ..
Banque de l'Union Parisienne.....	190 ..	190 ..	190 ..	190 ..	190 ..	190 ..
Société des Immeubles de France.....	190 ..	190 ..	190 ..	190 ..	190 ..	190 ..
Bône-Guelma, act.....	190 ..	190 ..	190 ..	190 ..	190 ..	190 ..
Départementaux, act.....	190 ..	190 ..	190 ..	190 ..	190 ..	190 ..
Est-Algérien, act.....	190 ..	190 ..	190 ..	190 ..	190 ..	190 ..
Est, act. de 500 fr.....	775 ..	775 ..	780 ..	790 ..	780 ..	775 ..
— act. de jouissance.....	350 ..	345 ..	345 ..	345 ..	345 ..	345 ..
Lyon, act. de capital.....	1110 ..	1122 ..	1115 ..	1115 ..	1100 ..	1105 ..
— de jouissance.....	986 ..	980 ..	980 ..	985 ..	975 ..	975 ..
Midi, act. de capital.....	986 ..	980 ..	980 ..	985 ..	975 ..	975 ..
— act. de jouissance.....	1355 ..	1355 ..	1340 ..	1330 ..	1305 ..	1305 ..
Nord, act. de capital.....	1355 ..	1355 ..	1340 ..	1330 ..	1305 ..	1305 ..
— act. de jouiss.....	1122 ..	1115 ..	1110 ..	1115 ..	1125 ..	1115 ..
Orléans, act. de capital.....	735 ..	750 ..	735 ..	737 ..	735 ..	735 ..
— de jouissance.....	750 ..	750 ..	745 ..	740 ..	735 ..	735 ..
Ouest, act. de capital.....	404 ..	403 ..	403 ..	403 ..	402 ..	400 ..
— act. de jouissance.....	404 ..	404 ..	402 ..	403 ..	404 ..	404 ..
Ouest-Algérien act.....	404 ..	404 ..	402 ..	403 ..	404 ..	404 ..
Docks et Entrepôts de Marseille.....	404 ..	404 ..	402 ..	403 ..	404 ..	404 ..
Entrepôts et Magasins Généraux.....	404 ..	404 ..	402 ..	403 ..	404 ..	404 ..
Gaz pour la France et l'Etranger.....	102 ..	102 ..	102 ..	101 ..	101 ..	101 ..
Cie Générale Transatlantique, ordinaire...	102 ..	102 ..	102 ..	101 ..	101 ..	101 ..
— priorité.....	102 ..	102 ..	102 ..	101 ..	101 ..	101 ..
Messageries Maritimes, ordin.....	70 ..	70 ..	70 ..	70 ..	70 ..	70 ..
— priorité.....	70 ..	70 ..	70 ..	70 ..	70 ..	70 ..
Métropolitain, act. de capital.....	461 ..	462 ..	465 ..	466 ..	465 ..	463 ..
Nord-Sud, actions.....	115 ..	114 75	115 ..	110 ..	114 ..	110 50
Chemins de fer de Santa-Fé.....	410 ..	410 ..	410 ..	410 ..	407 ..	410 ..
Omnibus, act. de capital.....	410 ..	410 ..	410 ..	410 ..	407 ..	410 ..
— act. de jouissance.....	410 ..	410 ..	410 ..	410 ..	407 ..	410 ..
Omnium Lyonnais.....	410 ..	410 ..	410 ..	410 ..	407 ..	410 ..
Tramways de Bordeaux.....	410 ..	410 ..	410 ..	410 ..	407 ..	410 ..
Tramways (Cie Cie Française de).....	410 ..	410 ..	410 ..	410 ..	407 ..	410 ..
Tramways de Paris et Départ. de la Seine.	410 ..	410 ..	410 ..	410 ..	407 ..	410 ..
Tramways (Cie Cie Parisienne de), ordin.	410 ..	410 ..	410 ..	410 ..	407 ..	410 ..
— priorité.....	410 ..	410 ..	410 ..	410 ..	407 ..	410 ..
Compagnie d'Aguilas.....	83 ..	81 ..	81 ..	81 ..	80 ..	80 ..
Compagnie du Boléo, act. 400 fr.....	620 ..	630 ..	634 ..	630 ..	630 ..	630 ..
Cuivre et Pyrites.....	195 ..	195 ..	190 ..	190 ..	190 ..	190 ..
Electro-Metallurgie de Dives.....	178 ..	178 ..	178 ..	178 ..	178 ..	178 ..
Malfidano, jouissance.....	178 ..	178 ..	178 ..	178 ..	178 ..	178 ..
Métaux (Compagnie Française des).....	1220 ..	1218 ..	1218 ..	1210 ..	1214 ..	1201 ..
Penarroya.....	245 ..	235 ..	238 ..	238 ..	238 ..	237 ..
Sels Gemmes.....	102 50	102 ..	103 50	103 50	104 ..	104 ..
Canal de Panama (Société Civile).....	3995 ..	3990 ..	3980 ..	3970 ..	3980 ..	3985 ..
Suez.....	3995 ..	3990 ..	3980 ..	3970 ..	3980 ..	3985 ..
— parts de fondateur.....	3995 ..	3990 ..	3980 ..	3970 ..	3980 ..	3985 ..
— Société Civile.....	2795 ..	2795 ..	2795 ..	2795 ..	2795 ..	2795 ..
— (cinquièmes).....	114 ..	112 ..	112 ..	112 ..	114 ..	114 ..
Etablissements Pathé.....	114 ..	112 ..	112 ..	112 ..	114 ..	114 ..
Phosphates et Ch. de fer de Gafsa.....	665 ..	665 ..	669 ..	660 ..	660 ..	660 ..
— cinquièmes de parts.....	311 ..	311 ..	311 ..	311 ..	311 ..	311 ..
Printemps, act. ordin.....	540 ..	531 ..	540 ..	540 ..	540 ..	540 ..
Thomson-Houston.....	346 ..	346 ..	343 ..	343 ..	345 ..	345 ..
Raffinerie Say, ord.....	222 ..	222 ..	225 ..	225 ..	243 ..	243 ..
— priorité.....	405 ..	405 ..	405 ..	405 ..	405 ..	405 ..
Parisienne de Distribution.....	405 ..	405 ..	405 ..	405 ..	405 ..	405 ..
Electricité de Paris.....	405 ..	405 ..	405 ..	405 ..	405 ..	405 ..
Société des Téléphones.....	405 ..	405 ..	405 ..	405 ..	405 ..	405 ..

FONDS GARANTIS PAR LE GOUV. FRANÇAIS.	
Les cours de vendredi sont précédés d'un *	
Obligat. Tunisienne 3 0/0.....	*360
Annam et Tonkin 3 1/2 0/0.....	*68
Afrique Occidentale 3 0/0 1903-10.....	*395
Congo Français 3 0/0 1909.....	..
Indo-Chine 3 0/0 1909.....	..
Maroc 4 0/0 1914.....	*430

COLONIES ET PROTECTORATS.	
Indo-Chine 3 1/2 0/0 1899-1905.....	..
Indo-Chine 3 0/0 1902.....	..
Tunisien 3 0/0 1902-07.....	370

EMPRUNTS DE VILLES.	
Paris 1865 4 0/0.....	*524
— 1871 3 0/0 tout payé.....	*375
— 1875 4 0/0.....	*497
— 1876 4 0/0.....	*493
— 1892 2 1/2.....	*294 50
— — 1/4.....	*84
— 1894-96 2 1/2.....	*285
— 1898 2 0/0.....	*330
— — 1/4.....	91
Paris 1899 2 0/0 (Métro).....	*309
— — 1/4.....	*38
— 1904 2 1/2 (Métro).....	*322
— 1904 2 1/2 (Métro), 1/3 ^e	*72
— 1905 2 3/4, 1/4.....	*80
— 1910 2 3/4 obl. 200 fr.....	..
— 1910 3 0/0.....	333 50
— — 1/4.....	*81 50
— 1912 3 0/0.....	*228

Marseille 1877 3 0/0.....	..
Crédit Foncier de France, obl. Comm. 1879 2.60 0/0.....	*443
— — — 1/3 ^e	*99 50
— — — obl. Foncières 1879 3 0/0.....	*469
— — — obl. Communales 1880 3 0/0.....	*469
— — — obl. Foncières 1883 3 0/0.....	*368
— — — 1883 2.60 0/0.....	*362
— — — 1/3 ^e	*80
— — — obl. Communales 1891 3 0/0.....	*339
— — — 1892 2.60 0/0.....	*376
— — — obl. Foncières 1895 2.80 0/0.....	*375
— — — obl. Communales 1899 2.60 0/0.....	*370
— — — obl. Foncières 1903 3 0/0.....	*420
— — — obl. Communales 1906 0/0.....	*425
— — — obl. Foncières 1909 3 0/0.....	*227
— — — obl. Comm. 1912 3 0/0 200 f. p.....	*213
— — — t. payé.....	*218
— — — obl. Fonc. 1913 3 1/2, 240 fr. p.....	*423
— — — t. payé.....	*449
— — — obl. Fonc. 4 0/0 1913.....	*453
— — — Bons de 100 fr. à lots 1887.....	*62 50

Banque Hypothécaire 3 0/0 1881.....	385
Immeubles de France, obl. 400 fr., intér. 6 fr.....	139
— — — obl. 475 fr., intér. 7 fr.....	..

FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS	
Russie, obl. 4 0/0 Ch. de fer Donetz.....	..
— — — Dwinsk-Vitebsk.....	..
— — — Koursk-Kharkof-Azof.....	..
— — — Lettres de gage 3 1/2 Noblesse, coup. de 14 fr.....	68 75

VALEURS DIVERSES (Actions).	
Banque Hypothécaire Franco-Argentine.....	..
Banque Suisse et Française.....	..
Crédit Foncier Argentin, act.....	..
Crédit Foncier de Buenos-Ayres.....	..
Crédit Foncier Colonial.....	*88 50
Câbles Télégraphiques.....	*132
Edison, act.....	..
— part de fondat.....	..
Eclairage et Force.....	..
Est-Lumière.....	..
Compagnie Générale d'Electricité.....	..
Havraise d'Electricité, jouiss.....	310
— — — capital.....	550
Lens (1/10 ^e d'action).....	*105
Mines de Bor, ordin.....	..
— — — priorité.....	980
Mokta-el-Hadid.....	1720
Le Nickel.....	*990
Ateliers et Chantiers de la Loire.....	1440

Châtillon-Commentry.....	1845
Fives-Lille.....	580
Acieries de la Marine.....	*1565
Forges du Nord et de l'Est.....	..
Métallurgique de l'Ariège.....	*537
Montbard-Aulnoye (parts).....	*19
Tréfileries et Laminiers du Havre.....	*216
Chargeurs Réunis.....	475
Havraise Péninsulaire.....	..
Agence Havas.....	*1160
Air Liquide.....	*230
Etablissements Bergougnan.....	*1435
Galeries Lafayette.....	*91
Nouvelles Galeries Réunies.....	*1050
Port du Rosario.....	..

VALEURS ÉTRANGÈRES (Actions).	
Crédit Foncier de Santa-Fé.....	..
Tramways de Tunis.....	*100
American Telephone.....	570
Telegraphes du Nord.....	*730
Construction de Locomotives (Société russe).....	..
Donetz-Youriefska.....	..
Industrie Houillère de la Russie Méridionale.....	..
Astra Romana.....	650
Buen Tono.....	..
Sucreries d'Egypte, parts de fondateur.....	*31

Obligations Françaises :	
Bône-Guelma, obl. 3 0/0.....	363
Economiques, obl. 3 0/0.....	*362
Est Algérien, obl. 3 0/0.....	370
Est, obl. 5 0/0.....	575
— obl. 4 0/0.....	442
— obl. 3 0/0.....	*371
— obl. 3 0/0 nouvelles.....	*374
— obl. 2 1/2 0/0.....	335
— Ardennes 3 0/0.....	*364
Grande Ceinture, obl. 3 0/0.....	373
Lyon, obl. 1855 3 0/0.....	380
— obl. Bourbonnais 3 0/0.....	*369
— obl. Dauphiné.....	..
— obl. Dombes Sud-Est 3 0/0.....	*370
— — — 3 0/0 nouv.....	..
— obl. Méditerranée 1852-1855 3 0/0.....	*368
— obl. P.-L.-M. 4 0/0.....	*456
— obl. 3 0/0 fusion.....	*366
— obl. 3 0/0 fusion nouvelle.....	*370
— obl. 2 1/2 0/0.....	*331
— obl. 2 1/2 0/0.....	*458

Midi, obl. 4 0/0.....	*373
— obl. 3 0/0.....	*375
— obl. 3 0/0 nouvelle.....	*342
— obl. 2 1/2 0/0.....	*367
Nord, obl. 3 0/0.....	*370
— obl. 3 0/0 nouvelle.....	*340
Nord, obl. 2 1/2.....	*364
— obl. Nord-Est Français 3 0/0.....	*445
Orléans, obl. 4 0/0.....	*383
— obl. 3 0/0.....	*370
— obl. 3 0/0 1884.....	*337
— obl. 2 1/2 0/0 1895.....	375
— obl. 3 0/0 Grand Central 1885.....	*387

Ouest, obl. 3 0/0.....	*389
— obl. 3 0/0 nouvelles.....	*345
— obl. 2 1/2 0/0.....	360
Ouest-Algérien, obl. 3 0/0.....	..
Sud de la France, obl. 3 0/0.....	..
Chemins de fer de l'Indo-Chine et du Yunnan, obl. 3 0/0.....	*393
Banque Hypothécaire Franco-Argentine 4 0/0.....	*325
Crédit Foncier Argentin 4 0/0.....	..
Crédit Foncier du Brésil 5 0/0.....	..
Crédit Foncier de Buenos-Ayres 5 0/0.....	..
Crédit Foncier Colonial, obl. de 300 fr.....	*195

Médoc 3 0/0.....	..
Métropolitain de Paris 4 0/0.....	*425
Nord-Sud 4 0/0 1913.....	355
Santa-Fé (Ch. de fer) 4 1/2.....	*377
Tramways (Cie Génie France) 4 0/0.....	*400
Tramways de Paris et de la Seine 5 0/0.....	..
Tramways (Cie Génie Paris) 4 0/0.....	..
Eaux (Gie Gie des) 3 0/0.....	*398
Eaux pour l'Etranger 4 0/0.....	..
Cie Gie de Distribution d'Electricité 5 0/0.....	..
Parisienne de Distribut. d'Electr. 3 3/4 0/0.....	*305

Parissienne de Distribut. d'Electr. 4 0/0.....	..
— — — 5 0/0.....	..
Electricité de Paris 4 0/0.....	..
Electricité de Varsovie 4 1/2.....	*434 50
Energie Electrique du Sud-Ouest.....	*445
Est-Lumière 4 1/2.....	..
Cie Générale d'Electricité 5 0/0.....	..
Eclairage, Chauffage et Force Motrice 4 0/0.....	..
Gaz pour la France et l'Etranger 4 0/0.....	..
Gaz Général de Paris 4 1/2.....	*288
Sels Gemmes 4 0/0.....	*430
Ateliers et Chantiers de la Loire, obl. 5 0/0.....	475
Chantiers et Ateliers de St-Nazaire 5 0/0.....	..
Chatillon-Commentry 4 0/0.....	..
Electro Metallurgie de Dives 4 0/0.....	..
Fives-Lille 4 0/0.....	..
Forges et Acieries de la Marine 4 0/0.....	..
Forges et Acieries du Nord et de l'Est 4 0/0.....	..
Metaux (Cie Française) 4 0/0.....	470
Oural Volga (Soc. métal.) rev. var.....	..
Omnibus 4 0/0.....	*398
Transatlantique (Cie Gie) 4 0/0.....	382
Annuités Société Norvég. de l'Azote 5 0/0.....	410
Nouvelles Galeries Réunies 4 0/0.....	..
Port de Rosario 5 0/0.....	*470
Panama (Soc. Civile d'Amort.) obl. 3 ^e série.....	105
Suez 3 0/0 3 ^e série.....	..
— — — bons de coupons.....	84 75

Obligations Étrangères :	
Andalous 1 ^{re} série, revenu fixe.....	*278
— — — 2 ^e série.....	..
Central Pacific 4 0/0.....	340
Chicago Milwaukee.....	*390
Lombards 3 0/0 anc.....	*172
— — — série X.....	170
New-York-New-Haven.....	375
Nord de l'Espagne 3 0/0 1 ^{re} série.....	330
— — — 2 ^e série.....	*325
— — — 4 ^e série.....	320
— — — 5 ^e série.....	*320
Barcelone priorité 3 0/0.....	*338
Asturies 1 ^{re} hypothèque.....	324
— — — 2 ^e hypothèque.....	*440
Pennsylvania.....	250
Portugais 3 0/0 1 ^{er} rang rev. fixe.....	*367
Riazan Oural 4 0/0.....	*367
Moscou-Voronège.....	*363
Moscou-Windau-Rybinsk, obl. 4 0/0.....	*360
Volga-Bougoulma 4 1/2 0/0.....	..
Sud-Est 4 1/2 1908.....	*481
Nord-Est de l'Oural 4 1/2.....	*407
Ouest-Oural.....	*408
Altai 4 1/2.....	*414
Embranchements de Ch. de fer 4 1/2 1913.....	405
Mer Noire 4 1/2 0/0 1913.....	*405
Semiretchinsk 4 1/2 1913.....	406
Obl. Réunies des Ch. de f. Russes 4 1/2 0/0.....	*90
Salonique-Constantinople 3 0/0.....	..
Saragosse 3 0/0 1 ^{re} hypothèque.....	*339 50
— — — 3 0/0 2 ^e hypothèque.....	315
— — — 3 0/0 3 ^e hypothèque.....	*315
Smeyne-Cassaba 4 0/0 1895.....	..
Banque Industrielle du Japon 5 0/0.....	..
Banque Hypothécaire de Suède 4 0/0 1879.....	*480
El Hogar Argentino 5 0/0 1910.....	378
Foncier Egyptien 3 1/2.....	*375
— — — 3 0/0.....	350
— — — 4 0/0.....	*420
Crédit Foncier Franco-Canadien 5 0/0.....	..
Crédit Foncier Mexicain hypoth. 5 0/0.....	..
Crédit Foncier de Santa-Fé 5 0/0.....	..
— — — 4 1/2.....	*405
Crédit Foncier de Stockholm 4 0/0.....	..
Akkerman 4 1/2 1913.....	..
Alpes Bernoises 4 0/0 1 ^{re} hypothèque.....	..
Brazil Railway 4 1/2.....	*330
Portugais 4 0/0 1 ^{er} rang.....	..
— — — 2 ^e rang.....	..
Badajoz 5 0/0.....	..
Tauris 5 0/0 or 1913.....	*430
Gaz et Eaux de Tunis 4 0/0.....	..
Port de Para 5 0/0.....	..
Sucreries d'Egypte (obl. var. 400 fr.).....	*285

MARCHÉ EN BANQUE

	(Samedi 23 janv.)	Lundi 25 janv.	Mardi 26 janv.	Mercredi 27 janv.	Jeudi 28 janv.	Vendredi 29 janv.
Bakou (Naphte), estam. ou non.....	1150	1150	1160	1190	1195	..
Balla-Karaidin.....	332 50	332 50	329	..	317	..
Butte and Superior.....	..	..	..	..	..	..
Camp Bird ordin., c. 25.....	..	..	..	..	..	..
— — — préfér. 7 0/0 cumul., c. 25.....	..	..	..	..	..	..
Caoutchoucs (Soc. Financière).....	..	65	65 50	65	65	65
Cape Copper, coup. 10.....	..	73	73	..	74	..
— — — coup. 25.....	..	70	..	..	..	..
Chartered, coup. 25.....	..	..	16 25	16 25	..	16
Chino Copper, c. 5.....	..	..	..	187	..	..
— — — c. 25.....	185	180	..	182	..	180
City Deep, coup. 25.....	..	..	79	..	..	..
Crown Mines, coup. 10.....	..	..	..	..	..	..
— — — coup. 25.....	..	..	..	250	..	249 50
De Beers ord., coup. 10.....	250 50	250	251	251	250	251
— — — coup. 5.....	251	..	251	253	251	256 50
— — — unités.....	..	..	..	..	..	..
— — — préférence.....	..	..	..	..	..	..
East Rand, unités.....	39 50	..	..	..	..	..

	Samedi 23 janv.	Lundi 25 janv.	Mardi 26 janv.	Mercredi 27 janv.	Jeudi 28 janv.	Vendredi 29 janv.
East Rand, coup. 5.....	38 25	38 25	38	38 75	..	36 25
— — — coup. 25.....	..	37 50	37 50	..	54	..
Ferreira Deep, coup. 25.....	..	..	..	..	..	..
Geldenhuis Deep.....	..	..	..	..	..	..
Golden Horseshoe.....	..	..	..	..	..	..
Goldfields, unités.....	43	..	40	40	37 25	35 75
— — — coup. 25.....	..	..	38	37	..	..
Hartmann, coup. 5.....	..	..	392	..	389	382
Jagersfontein.....	73	..	..	..	..	..
Johannesburg.....	..	..	..	..	..	..
Kleinfontein.....	..	..	..	..	..	..
Lena Goldfields, coup. 25.....	34	34 50	35	35 50	35 25	35
Lianosoff fils, estamp. ou non.....	342	340	331	330	334	328
Malacca ordinaire, coup. 5.....	..	..	96 50	..	..	96 50
— — — coup. 25.....	..	95	96	..	..	96
— — — unités.....	..	..	..	..	..	..
— — — privilég., c. 25.....	..	..	..	88	..	..
Maltzof.....	..	465	470	..	469	469
Modderfontein B. coup. 5.....	..	116	116	..	116	117
— — — coup. 25.....	117 50	114	114	..	115	116
Mount Elliott, coup. 25.....	86 25	87	87	86	86 25	..

	Samedi 23 janv.	Lundi 25 janv.	Mardi 26 janv.	Mercredi 27 janv.	Jeudi 28 janv.	Vendredi 29 janv.
Pena Copper, coup. 25.....	..	..	..	..	..	..
Randfontein, coup. 25.....	..	126 50	..	123 ..	123 ..	..
Rand Mines, coup. 5.....	..	125 50	125 ..	122 50	120 50	118 ..
— coup. 25.....	..	..	..	92 ..	90 ..	..
Ray Consolidated.....	..	..	..	..	..	..
Robinson Deep, coup. 5.....	..	..	..	..	..	..
Robinson Gold, coup. 5.....	53 ..	..	..	..	..	52 ..
Rose Deep, coup. 10.....	..	..	..	..	..	..
San Miguel Copper Mines.....	..	..	..	..	..	..
Shansi (Pekin Syndicate), coup. 5.....	20 ..	19 25	..	..	19 50	19 50
— coup. 25.....	19 50	..	19 25	19 ..	19 ..	..
Simmer and Jack.....	..	..	..	..	..	..
Spassky Copper, unités.....	..	56 ..	57 ..	55 ..	56 50	56 50

	Samedi 23 janv.	Lundi 25 janv.	Mardi 26 janv.	Mercredi 27 janv.	Jeudi 28 janv.	Vendredi 29 janv.
Spassky Copper coup. 5 et 10.....	53 25	54 ..	54 ..	..	53 50	53 ..
— coup. 25.....	52 50	..	53 50	52 50	52 50	51 ..
Spies, coup. 25.....	19 50	19 25	19 25	19 25	19 ..	19 ..
Tharsis, unités.....	160 50	161 50	..	161 ..	160 50	160 ..
— coup. 5 et 10.....	158 50	160 50	161 ..	161 ..	158 50	157 50
Transvaal Consol.....	..	..	..	..	..	..
Toula, coup. 10.....	916 ..	..	..	935 ..	955 ..	954 ..
— unités.....	920 ..	930 ..	927 ..	935 ..	955 ..	954 ..
Tubes et Forges de Sosnowice.....	..	..	..	..	..	..
Utah Copper, coup. 25.....	..	277 ..	..	276 50	274 50	272 ..
Van Ryn Gold Mines Estates.....	..	..	..	..	..	..
Village Deep.....	..	..	..	..	..	..
Village Main Reef, coup. 25.....	42 ..	41 75	43 50	..	..	..

FONDS D'ETATS, PROVINCES, VILLES

Les cours de Vendredi sont précédés d'un *

	Cours de la semaine
Argentin 5 0/0 1905 Intérieur.....	..
Argentin 6 0/0 Cédulés Hypoth. coup. 1.000.....	*86 ..
Bresil 5 0/0 1903.....	..
Buenos-Ayres 6 0/0 Int. Cons., coup. \$ 100.....	..
Colombie 5 0/0 or 1906 (Savane).....	*325 ..
— 6 0/0 or 1911.....	*402 ..
Cuba 5 0/0 or 1904, coup. \$ 500.....	..
Dominicain 5 0/0 or 1908, coup. \$ 100.....	85 ..
Maranhao 5 0/0 or 1910.....	..
Mendoza 5 0/0 or 1909.....	*327 ..
Pernambuco 5 0/0 or 1909.....	..
Roumain 5 0/0 1903.....	..
Russe 3,80 0/0 (Crédit Foncier Mutuel), un.....	..
San Juan Ext. 5 0/0 1909.....	*273 ..
Bahia (Ville de) 5 0/0 1912.....	..
Copenhague 3 1/2 1902.....	*420 ..
Christiania 3 0/0 1897.....	..
Moscou 5 0/0 1908-1909.....	*469 ..
Odessa 4 1/2 1903, unités.....	180 ..
Petrograd 4 1/2 0/0 1902.....	*392 ..
Petrograd 5 0/0 1908.....	*455 ..
Stockholm 4 0/0 1908.....	*439 ..
— 1909 3 1/2 différé.....	*400 ..
Varsovie 4 1/2.....	*179 ..
Credit Foncier Egyptien 3 0/0 anc.....	279 ..
— 400.001 à 800.000.....	241 ..

VALEURS DIVERSES (Actions)

	Cours
Foncière du Château-d'Eau.....	205 ..
Eaux de Pougues.....	..
Biterroise de Force et Lumière (Soc.).....	..
Electricité de Limoges privilég.....	*112 ..
Gaz de Rosario.....	*8 ..
Industrie Textile (Soc. Franç. de l').....	..
Soie de Tubize, privilégiée.....	..
Automobiles Delahaye ord.....	..
Mestre et Blaugé, priorité.....	..
Bi-Métal.....	205 ..
Continsouza.....	*255 ..
Cothias (Alliages).....	112 ..
Dniéprovienne.....	2515 ..
Donetz (Forges et Acieries).....	905 ..
Freins Lipkowski.....	..
Kama, petites parts.....	*340 ..
Keller Leleux.....	..
Maltzoff (Usines), unités.....	*489 ..
Métallurgique du Périgord.....	*880 ..
Platine (Cie Industr.).....	*466 ..

	Cours
Saut-du-Tarn.....	..
Stiegler (Société Française).....	*20 ..
Taganrog (Soc. Metall.).....	..
Tubes et Forges de Sosnowice.....	..
Usines Franco-Russe.....	*645 ..
Usines Métallurgiques de St-Petersbourg.....	..
Albi.....	..
— parts.....	..
Blanzay.....	*675 ..
Bruay.....	*1300 ..
— dixième.....	*136 ..
Ekatérinovka.....	635 ..
Nord d'Alais.....	*68 ..
— priorité.....	*175 ..
Prokhorow priv.....	445 ..
Catemon ord.....	..
Huelva Copper.....	..
Montecatini, unités.....	..
San Platon.....	..
— parts.....	..
Ouasta-Mesloula.....	..
— parts.....	..
Rouina (Algérie) (Fer).....	25 ..
Huanchaca.....	..
La Lucette (Soc. Nouv. des Mines de).....	..
Las Dos Estrellas, jouissance, un.....	*121 ..
Occidentale de Madagascar.....	*103 ..
— parts.....	*45 ..
Kinta (Etains de), act. de jouiss.....	132 ..
— parts.....	275 ..
Naraguta (Nigeria).....	*20 ..
Sestao (Ciments de).....	..
Annales Politiques et Littéraires.....	..
Nelson Aine.....	75 ..
Sumatra (Cauchochous).....	..
Cinéma Omnia, prior.....	..
Casinos de Nice.....	*430 ..
Cercle de Monaco, entier.....	*3800 ..
— cinquième.....	*774 ..
Brasserie et Taverne Zimmer.....	74 ..
Sucreries « Coloso » de Porto-Rico.....	*49 ..
Vins et Spiritueux (Soc. Hellénique).....	*103 ..
California Petroleum Corp., privil. 7 0/0.....	..
Columbia.....	*990 ..
Franco-Wyoming, préf.....	*400 ..
— ordin.....	33 ..
Grozny, priv.....	2100 ..
— ordin.....	..
Mexican Eagle Oil Cy Ltd, préf. 3 0/0, c. 5.....	..
North Caucasian, coup. 25.....	..
Omnium International de Pétroles.....	440 ..

	Cours
Spies Petroleum.....	*20 ..
Steaua Romana.....	*625 ..
Bastos (Tabacs).....	*505 ..
Chalets de Nécessité (jouiss.).....	..
Porcher (Etablissements).....	*90 ..
Sud Russe.....	915 ..
Brakpan Mines, coup. 25.....	..
Primrose (New).....	..
Tanganyika.....	40 ..

Obligations :

	Cours
Algoma Central 5 0/0.....	133 ..
Andalous-Séville-Xérès grise rev. fixe.....	..
Asti-Chivasso 4 0/0.....	*330 ..
— 4 1/2.....	*225 ..
Equateur 5 0/0.....	*58 ..
Missouri Oklahoma 1 ^{re} hyp.....	*48 ..
Nord Brésil.....	*51 ..
Nord du Paraná 5 0/0.....	..
Nord-Ouest du Brésil 5 0/0 int. fixe 3 1/2 0/0.....	*55 ..
— 80001 à 98300.....	*69 ..
Nord-Est Espagne 5 0/0.....	*135 ..
Pernambuco 5 0/0 or (Cie gén. de).....	*150 ..
Porto-Rico 3 ^{re} hypoth. estamp.....	..
Eaux de Beyrouth 5 0/0 net.....	160 ..
Eclairage de la Nouvelle-Orléans 5 0/0.....	*270 ..
Electricité de Limoges 4 0/0.....	..
Hydro-Electrique des Bas-Pyrénées 4 1/2 net.....	..
Roubaisienne d'Eclairage 4 1/2.....	*261 ..
Gaz Franco-Belge 5 0/0.....	..
Gaz de Rosario 5 0/0 net.....	*216 ..
Donetz (Forges et Acieries) 4 1/2 0/0.....	..
— 4 1/2 net nos 42001 à 25643.....	*455 ..
— nos 25644 à 36392.....	*455 ..
Kassandra 5 0/0 net.....	*400 ..
Usines Ch. Vermot 4 1/2 net.....	..
Banco Popular Argentino 5 0/0 net.....	..
Credit Hypoth. Agr. et Urb. d'Egypte 4 1/2.....	*200 ..
Cercle de Monaco 4 0/0 net.....	*234 50
Gaumont (Etablissements) 5 0/0.....	462 ..
Municipality of Para 6 0/0.....	60 ..
Porcher (Etablissements) 4.25 0/0.....	*72 50

BOURSE DE LYON

Moteurs Gnôme, 2.075; Saint-Etienne, 448; Omnibus et Tramways de Lyon, 535; Usines du Rhône priv., 520; Bergougnan, 1438; Rochet-Schneider, 439.

Coupons
A L'ÉCHÉANCE DE JANVIER

SIXIÈME LISTE

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

Echéance	Nominatif	Porteur
Emprunts d'Etats :		
15 Algérie 3 0/0 1902.....	» »	7 50
1 Argentine 5 0/0 1910.....	» »	12 60
1 Congo belge 4 0/0.....	» »	10 »
15 Grèce 6 0/0 1913.....	» »	3 »
1 Nicaragua 1909.....	» »	12 60
Départements :		
1 Aude 1893.....	» »	7 586
1 Cher 1883, cp. 64.....	10 »	10 »
10 Jura, cp. 45.....	9 »	9 »
1 Marne 3,40 0/0, cp. 28.....	8 16	7 53
1 Marne 1903, cp. 22.....	8 16	7 53
Chemins de fer :		
1 Bolivia Railway, obl.*.....	fr. suisses	12 59
1 C ^{ie} Meusienne, act. jouiss., cp. 18.....	4 80	4 62
1 — act. cap., 47.....	4 80	4 65
1 Méridionaux Italiens*, act. cap.....	Lire :	12 05
1 Nord (Sté Civ.), part 3 0/0, c. 74.....	7 20	6 70
1 Ouest-Oural, obl. 4 1/2.....	» »	11 25
1 Toulouse à Boulogne, obl., cp. 29.....	9 60	8 91
Valeurs diverses :		
15 Agglomérés Magnésiens, act., cp. 10.....	» »	50 »
15 American Smelters Securities, act. priv., cp. 40.....	» »	6 85
25 American Telephone, act. cp. 101.....	» »	9 101
15 Appareillage Electr. Grivolos, obl.....	5 »	5 685
1 Banque de Crédit Hypot. et Agr. de Sao Paulo, obl. 5 0/0.....	12 387	12 387

1 Bois Savare et C ^{ie} , act., 100 fr., cp. 23.....	2 40	2 235
1 — act. 1000 fr., cp. 23.....	24 »	22 35
15 Buen Tono, act. préf., cp. 26.....	» »	2 50
11 Chino Copper, act., cp. 7.....	» »	2 168
5 Chocolat Poulain, act. jouiss.....	67 20	» »
1 Congo Français (C ^{ie} Min.), obl., cp. 4.....	» »	11 90
25 Crédit Fonc. de l'Uruguay, obl., cp. 8.....	12 17	11 685
1 Ecl. Elect. du Boulonnais, obl. 5 0/0.....	12 »	11 25
1 — de Grenoble, obl.....	10 80	10 05
15 Eclairage et Energie (Sté Grand-Combiennne), act., cp. 5.....	4 80	4 55
15 Electricité Monégasque, obl.*.....	» »	10 »
1 Fermiers Normands (Sté Laitière), act., c. 12.....	» »	4 »
1 Foncière de l'Argentine, obl., cp. 6.....	» »	11 35
23 Hartmann, act. cp. 17.....	Roules : 7	..
1 Lavatories Souterrains, obl., cp. 14.....	» »	11 375
1 Lignes Electriques, obl. 5 0/0.....	12 »	11 25
16 Magasins Généraux Français, obl. 5 0/0, cp. 2.....	» »	12 50
31 Maison Agnès, obl., 5 0/0, cp. 2.....	» »	11 375
1 Métall. et Min. des Cévennes, obl., c. 30.....	» »	2 50
31 Mines d'Aniche, obl.....	9 60	8 85
1 Mines de Champagnac, act., c. 36.....	14 40	12 90
1 Port de Rio de Janeiro, obl. 5 0/0 1911, cp. 8.....	12 »	11 433
8 Ports de Tunis, Sousse, Sfax, a., c. 29.....	30 »	28 20
23 Prêts Fonciers et Industriels (Caisse Générale), obl. 5 0/0, cp. 5.....	12 19	11 55
6 Suez (Sté Civile) 1/5 ^e part, cp. 65.....	9 12	7 96
6 — part entière, cp. 36.....	45 60	39 875
11 Utah Copper, act., cp. 26.....	» »	3 335

Tramways :

40 Deux-Sèvres, obl.....	7 20	6 75
15 Etaples à Paris-Plage, o. 3 ^e s., c. 28.....	» »	11 25
15 — ob. ent., cp. 15.....	» »	16 »
15 Hle-et-Vilaine, act., c. 33.....	15 »	14 275
15 Indre, obl. 4 0/0.....	9 60	8 95

15 Loir-et-Cher, obl., cp. 26.....	» »	8 85
1 Sarthe, act., cp. 47.....	15 »	14 40
1 Saint-Etienne, obl. nouv., cp. 2.....	5 40	5 09
1 — obl. non estamp., cp. 17.....	10 80	10 24
1 A vapeur, obl. 1892, 1902, cp. 46, 26.....	12 »	11 25

A L'ÉCHÉANCE DE FÉVRIER

PREMIÈRE LISTE

Emprunts d'Etats :		
1 Belge 3 0/0.....	» »	1 50
1 Russie 4 0/0 5 ^e émis. 1893.....	» »	5 »
— 3 0/0 1893.....	» »	3 75
1 Uruguay 3 1/2 1891.....	3 sh. 6	..
Villes :		
1 Paris 3 0/0 1910, cp. 7.....	5 76	5 21
— 1/4 obl. 3 0/0 1910, cp. 7.....	1 44	1 31
Chemins de fer :		
1 Andalous, obl. 3 0/0 rev. fixe, cp. 16.....	» »	6 42
— rev. var., cp. 17.....	» »	6 48
1 Bône-Guelma, obl. 3 0/0, cp. 75.....	7 20	6 607
Valeurs diverses :		
1 Charbonnag. des B.-du-Rhône, obl.....	12 »	11 25
1 Charpentiers de Paris, act., cp. 10.....	» »	4 »

TIRAGES

Ville de Paris 1892.

Tirage du 22 janvier 1915.

15647	100.000 fr.
242587	50.000 fr.
443472	446973 10.000 fr.

18218	25850	33809	80191	95625	100902
117590	139901	160970	219787	252561	261866
297217	306548	312625	327654	336909	341726
349558	389974	393925	399389	408358	427097
429395	432071	486758	533147	536196	577140

1.000 fr.

Crédit Foncier de France.

Tirage du 22 janvier 1915.

Obligations Communales de 250 francs
3 0/0 1912.

984589	100.000 fr.				
1857264	10.000 fr.				
37995	46864	52560	253305	299027	556231
823471	898505	1233365	1624586	1642219	1845119
1.000 fr.					
27108	42524	82400	89509	103397	109820
167458	170512	197825	207229	215132	223290
227464	235396	239103	270920	281449	371937
373274	379068	388784	412017	431106	433384
441991	477807	530746	611575	623089	638289
640026	662264	682214	690889	695416	717519
728379	748479	841053	862833	869860	910090
938419	947773	972244	1003595	1022178	1030173
1068698	1135701	1152023	1153921	1163713	1189841
1241117	1264395	1287605	1298037	1310950	1320780
1377840	1378283	1391202	1407045	1430868	1459383
1465650	1478252	1489951	1490295	1494110	1504238
1541603	1584280	1624654	1639165	1640632	1648167
1652067	1664225	1688574	1706962	1708146	1716879
1739763	1771654	1796032	1803936	1817547	1822105
1837884	1886845	1895438	1897551	1905724	1928662
1939529	1946362	1965065	1992314	500 fr.	

Crédit Foncier de France.

Tirage du 5 décembre 1914.

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

(SUITE ET FIN)

300064	294 456 529 595 620 631 758 927	301152
198 216 324 416 439 440 729 798	302223 224 310 346	
682 777 970	303187 840	304173 213 238 381 429
643 982	305153 319 350 481 615 882	306112 211
708	307412 711 750 811	308025 219 436 560 643
937 969	309145 193 297 372 408 453 595 872 919 941	
310001	142 230 243 572 873	311077 136 196 419
487 613 735	312008 117 184 296 387 452 467 494 559	
752 771 937 982	313073 157 233 330 356 427 654	
714 801	314050 206 265 329 342 361 495 505 534 653	
953 966 980	315252 478 620 729 736 799 825	316540
629 692 790 812 822	317323 355 455 566 971 976	
980	318173 247 371 525 547 655 702 704 808	319074
173 269 296 361 368 591 683 970	320141 472 630 655	
656 705 775 849 954	321039 352 537 571 617 811	
901 913 928	322323 472 709 746 765 815 956 994	
323095 308 401 405 442 562 627 671 685 748 761 774		
825 981	324280 295 298 399 497 702	325060 214
443 471 793 856	326115 120 578 611 702 721 760 829	
991	327073 149 217 344 580 797 799 941	328127
384 403 783 835 957	329286 377 382 438 535 547	
951 960 961	330161 182 253 290 675 876 958 973	
331089	225 355 432 555 740 792 812 869 966 986	
332057 64 306 371 695 831 977	333181 216 494 558	
748 792 912 994	334022 123 357 412 568 585 598	
618 719 822 851 912 981	335036 242 325 437 491 601	
776 799 869 897	336001 281 576 640	337003 247
264 709 784	338020 43 53 263 415 446 663	339234
320 548 579 641 973	340041 120 483 497 571 740 769	
341284 290 471 501 581 895	341105 190 392 511	
597 616 755 805	343225 370 630 880 985	344041
44 354 404 427 524 553 593 869 908 982	345130	
333 365	346014 99 134 162 230 587 666 861 906 966	
347501 503 764 935 990	348177 428 547 761 808	
941 349146 349 474 546 555 684 713 716 985		
350023 115 136 381 419 448 489 664 681 731 846		
351136 290 671 798 800 843 928	352028 90 353 517	
805 930 957	353079 242 420 684 768 876 990	354017
30 236 265 327 417 456 464 659 662 666 683 846 902		
932	355064 149 275 284 352 493 679 738	356029
159 270 378 384 410 575 745 946	357036 95 252 298	
332 379 517 581 626 645 660 790	358029 190 453 568	
591 709 799 885 984	359497 634 637 647 818	
360000 146 152 223 509 529 580 788 857	361104	
120 283 759 940	362024 26 150 178 205 297 474 580	
606 708 825 829 874	363075 511 546 630 947 950	
986	364070 267 270 698 895 988	365033 105 292
450 644 678	366018 206 234 870 970	367041 670
695 799 897	368053 89 327 392 419 528 543 672 730	
868 904	369027 206 257 306 311 520 554 566 592 657	
690 696 724 754 876	370111 148 186 304 345 457	
503 610 924 957	371009 319 386 415 562 634 729 828	
833 887 932	372015 61 199 240 264 486 567 586 821	
373339 388 437 467 523 582 590 641 677 765 803 827		

374111 662 955	375042 48 326 376 401 635 670 679	
697 699 949	376008 344 438 465 573 703	377297
354 435 470 599 637 894 946	378012 488	379159
275 308 377 380 704	380147 359 593 619 706 758	
769	381048 92 176 495 540 643 667 697 766 910	
382008 247 279 321 351 371 387 393 530 714	383186	
208 326 373 484 737 890 948	384024 120 144 324	
607 645 738 928	385183 276 654	386003 146 211
221 250 318 362 625 698	387046 190 426 600 921 992	
388039 214 285 482 595 751 933 989	389781 788	
946 977	390021 122 233 350 529 641 725 742 980	
391008 38 98 104 143 219 412 628 925	392160 316	
560 667 690 790 853	393021 66 106 279 376 401 471	
533 698	394003 102 135 333 491 621 648 686 886	
936 953	395033 197 443 515 718 755 895 896 978	
396187 266 515 519 586 701 924 964	397213 378	
384 439 583 647 746 852 857 937	398050 189 222 227	
281 422 651 680 881 987	399029 45 618 639 705 744	
748 761 764 808 844 863 918 942		
400068 201 245 367 558 731	401115 259 301 370	
515 587 588 863	402034 73 104 116 465 553 711 757	
793 852 934 955	403223 448	404004 17 57 145 276
425 597 664 854	405158 168 511 680 715 901	406086
210 277 282 479 513 632	407462 531 630 704 785	
819 824 908 951	408082 175 292 301 427 532 668 831	
922	409136 195 278 363 370 633	410075 239 355
426 694 927 938 983	411066 400 351 353 383 557 709	
753 858 947	412000 50 54 558	413000 126 157 226
380 569 628 705 776 879 915 955	414185 279 445 678	
723 724 830 898 918 991	415627 797 839 953 975	
416013 72 74 174 432 434 475 511 584 585 660 902		
912	417226 680 812 842 932 953	418123 222 228
427 971	419013 121 373 508 555 599	420110 248
458 529 674 699 987	421505 643	422130 165 205
240 287 418 548 784	423010 135 284 365 3 3 469 555	
603 637 655 706 821 927 942	424084 167 205	
219 277 577 705 708	425064 102 168 296 311 434 583	
610 615 625	426057 68 93 244 273 301 493 647 681	
877 886 968	427038 95 334 341 367 517 796 815	
428189 193 516 674 749	429042 62 289 345 813 940	
430109 172 297 348 408 574 766	431047 109 174	
285 548 831 953	432149 169 194 238 402 500 752	
433033 56 201 244 252 425 507 662 671 772 970 975		
434151 217 270 291 311 485 562 563 593 761 765 852		
435026 62 318 402 451 491 591 658 705 776 966		
436025 38 134 194 265 523 805 820 905	437047 50	
254 257 382 480 606 736 766	438222 644 827 836	
439109 115 142 181 192 197 306 449 757 798 895 908		
947 960	440014 67 100 125 294 593 620 666 693 882	
953 983	441329 347 603 645 685 726 737 760 830	
992 995	442273 306 327 448 473 716 892 910 935	
443332 422 439 529 543 840	444193 290 699 867	
943	445189 394 650 777 788 805 894 926 946 989	
446097 183 342 358 377 484 518 617 718 729 786 826		
923	447061 146 184 191 192 372 382 461 471 775	
939	448127 330 497 701 771 854 955	449018 240
280 317 362 366 416 678 727		
450001 26 271 461 561 912	451002 148 373 520	
688 706 778	452047 93 172 680 710 745 857 884 977	
453013 67 229 595 734 807 852	454108 138 202 815	
997	455201 622 842 913 920	456098 239 307 331
333 400 568 648 886	457034 682 772 878 904	458022
34 93 113 271 444 489 535 654 707 991	459003 5	
35 80 187 250 272 597 635 799 804 874 898 974		
460120 387 398 537 668 734	461039 115 261 267	
311 366 521 624 701 702 853 869	462007 87 98 316	
321 379 551 594 814 988	463116 248 289 338 496 521	
464254 452 546	465062 64 82 93 161 184 495 538	
543 907 987	466025 70 168 658 999	467011 115
329 409 635 642	468105 186 255 260 466 526 557 611	
696 707 752	469007 156 186 207 430 509 864 979	
470024 34 158 267 312 451 716 885 959	471001	
60 240 351 642 737 754 887 950 953	472230 274 517	
532 699 740 905 995	473118 131 188 287 364 367	
441 597 733 819	474118 181 231 286 296 404 510 549	
874 951	475408 551 887	476026 40 70 223 231 273
621 831 889 935	477151 262 389 461 497 552 625	
742 801 845	478536 734 849 903	479003 52 81
148 164 207 352 385 477 776 888 936	480148 356 423	
445 447 787 835 888 956	481058 160 282 360 485	
494 631 653 665 893 895	482077 98 160 208 329 419	
671 712 790 875 976	483024 30 103 261 275 279 455	
469 862 923	484050 160 242 244 468 536 577 615	
617 689 972	485031 82 148 328 441 445 467 682 764	
793 977	486055 70 74 485 504 755 831 842 893	
487007 34 169 291 406 524 565 750 899	488003 199	
219 223 292 327 408 503 594 753 811 947 986 995		
489224 192 318 400 593 623 773	810 996	490057
172 241 303 367 377 457 460 742 780 997	491071 85	
169 241 281 433 443 468 632 641 710 755	492011 140	
192 203 304 305 519 527 768 976 981	493002 168	
187 226 233 234 297 437 454 511 645 829	494023 130	
208 317 379 423 540 550 727 752 824 950	495258 326	
504 550 728 787 808 945	496042 684 698 895	497011
101 134 182 186 465 523	498607 759 826 830 847 877	
937	498029 191 255 942	499018 146 212 289 357
428 563 616 618 667 706 914 969		

828 934 632103 310 319 329 338 453 662 701 633050
90 204 412 557 615 909 632348 420 946 975 635031
37 418 422 445 475 522 683 738 740 743 636059 219
301 340 680 689 627006 86 96 110 207 448 496 589
725 769 775 923 638083 126 148 193 244 452 487
561 576 578 621 743 834 639087 334 540 550 581 602
715 947 610211 284 641028 530 767 775 917 924
642203 527 970 643099 624 679 768 785 791 836
900 644026 167 308 350 548 566 664 802 804 881
645036 124 679 878 646022 103 166 180 289 306
698 708 779 647290 549 635 700 953 648021 59 122
356 370 557 649 739 764 816 924 649008 123 569 751
826

650465 553 746 772 828 651066 118 344 418 424
533 589 689 763 931 995 652168 202 357 403 423 635
711 976 988 653019 24 173 184 233 360 470 673
654248 498 648 731 766 790 807 828 866 920 982
655025 190 204 394 500 523 739 783 656003 256
356 567 657041 421 878 658111 145 428 515 551
969 984 659020 74 208 300 537 541 588 642 803 825
660126 530 558 621 645 870 967 661075 116 189
276 318 513 830 936 966 662300 315 341 359 449 590
755 793 663102 327 368 375 397 482 514 517 598
664006 41 71 90 623 833 922 951 665035 168 520
621 709 803 844 990 666055 234 383 580 600 782
972 986 667144 232 281 331 397 717 750 906 981
668018 27 100 104 227 425 669214 301 303 351
384 661 793 922 927 670269 390 453 551 565 575
698 723 753 818 886 931 671089 208 321 485 507 623
876 672205 384 429 496 550 778 782 813 878 940
673007 36 251 287 572 613 687 757 931 674856 960
675032 336 371 446 604 620 676144 172 368 514
609 816 677091 214 405 847 869 912 975 678058
375 464 526 629 640 662 834 679101 297 337 450 453
496 811 843 942 680306 552 561 577 596 745 973
681013 61 248 276 376 409 453 508 665 728 690 851
879 682083 126 264 313 474 612 644 648 783 787
683343 128 448 763 684004 288 536 612 697 737
833 864 869 876 685008 27 102 177 216 471 591 686
756 956 686042 69 502 576 640 697 775 951 687035
66 95 247 345 408 460 575 841 688244 595 598 849
970 977 689012 69 374 470 559 706 732 784 827 916
971 690015 147 354 736 806 893 691006 43 177
720 760 821 840 979 996 692021 264 534 641 693053
201 226 377 586 606 703 694024 41 304 357 389 455
726 851 877 936 695023 436 673 696103 460 654
870 697011 28 150 159 617 698215 340 548 620 640
831 976 699010 254 262 274 336 807 950

700257 275 408 450 465 486 493 552 741 823 921
930 974 701768 779 791 702213 302 559 593 627
654 770 791 830 965 703068 191 379 454 474 576
656 937 704019 74 80 180 226 536 836 865 961
705067 126 210 295 307 654 788 844 706104 179
195 224 302 361 362 569 846 921 965 707015 214 271
300 446 733 744 801 848 869 881 932 708029 122 317
329 390 394 525 742 858 865 994 709043 370 576
761 802 981 710042 130 510 542 718 711048 73
782 906 969 991 712467 674 731 736 773 821 855 870
988 713189 343 424 425 451 576 912 714078 270
403 565 740 715322 333 363 484 532 925 978 716118
734 740 859 951 982 717081 298 359 404 566 836
939 718076 412 455 473 722 719015 63 76 269 499
839 951 720196 200 292 349 380 638 817 891 995
721083 144 219 252 255 389 397 566 608 632 642 759
722372 387 410 492 692 695 944 723306 651 723
743 880 724354 428 554 749 847 857 725132 510
950 973 726257 378 413 432 473 707 779 956 727058
116 158 205 428 528 612 702 727 728061 424 457
642 645 736 847 897 912 729074 338 374 515 525 528
626 643 749 849 866 931 730284 434 435 456 632
740 765 848 902 917 731024 57 115 402 465 592 635
662 707 769 773 777 848 904 732015 63 109 214 235
408 440 441 716 748 854 916 979 733604 103 195
292 306 451 732 852 858 906 734074 130 134 247 267
370 455 480 735039 133 635 656 747 887 736211
302 326 642 772 813 737016 34 39 230 516 520 573
738151 522 593 682 810 825 739139 485 502 631
647 918 975 740018 41 108 926 741031 78 246
385 426 703 800 874 911 742029 191 503 777 956
743074 312 390 404 442 461 504 900 744071 204
386 408 468 609 622 644 831 999 745221 371 945
746007 192 270 293 343 371 390 422 613 747023
100 111 112 199 258 456 601 787 847 949 748286 363
366 371 491 599 805 806 881 966 970 749054 316 365
455 874

750037 84 141 177 230 464 510 517 651 986 751300
326 408 456 597 632 891 905 997 752116 202 287
413 735 934 753063 179 233 270 288 296 864 867
754081 129 238 361 488 537 568 699 955 755009 10
512 641 972 756001 437 536 570 589 638 699 802
892 757185 296 317 345 758078 81 208 223 232
277 341 374 497 531 558 662 700 852 868 759125 158
238 505 573 671 820 921 760051 311 481 766 808 830
834 838 985 761022 64 124 341 484 710 801 846 938
973 762156 221 230 322 326 408 522 637 917 960
763016 262 309 386 442 602 764273 394 463 786
934 765070 81 136 314 604 783 843 903 766055

179 181 287 355 528 961 767001 158 293 552 632 655
747 865 976 768229 350 455 712 740 766 781 980
769029 136 143 247 292 669 805 840 770101 118
276 482 668 694 722 742 746 807 810 954 771001 114
199 293 302 483 573 606 792 804 806 869 982 772022
51 141 202 267 522 591 724 812 853 937 773142 167
186 228 411 526 584 668 926 774170 219 281 327 687
715 764 780 816 860 775041 51 197 303 424 473
776152 193 243 248 288 296 418 488 605 608 700 987
777095 330 465 580 631 658 816 917 943 778045
96 543 581 605 677 769 909 928 779579 623 696 749
823 847 851 948 780168 248 278 329 353 376 407
626 641 865 895 781063 70 267 277 411 450 482 496
675 700 988 782013 79 176 393 508 891 783023 74
93 100 268 366 895 998 784046 121 189 215 266 535
699 852 855 866 934 978 785118 317 441 995
786135 162 198 471 514 520 637 717 740 774 787008
75 242 763 765 818 819 788354 624 821 884 914
789386 527 635 817 790206 214 221 266 380 395
416 422 492 571 932 966 791031 126 132 382 461 598
906 792040 66 248 377 675 777 816 925 953 984
793232 270 314 433 496 545 690 696 774 866 944
988 997 794110 162 456 467 493 508 646 747 785
795164 456 481 489 549 696 949 796020 46 156 166
292 373 395 610 707 798 836 797040 61 293 352 496
644 675 900 798132 196 485 488 534 726 930 966
799001 28 453 554 632 647 716 784 813 853 945

800009 26 133 615 657 707 729 846 986 801022
140 218 284 858 997 802112 198 266 306 411 695
803236 507 516 581 753 778 804132 334 410 653
695 738 805276 283 685 797 846 895 928 806003
180 219 312 344 942 807015 16 125 249 300 655 745
808007 67 79 260 326 435 437 588 591 617 744 761
790 910 809000 55 397 538 667 887 969 984 810070
188 206 277 291 345 411 502 759 786 854 811168 269
354 702 799 968 988 812388 772 827 813590 705
816 824 827 814099 717 732 941 993 815040 93
238 497 502 535 612 614 667 671 896 919 816014 147
351 376 577 623 666 820 905 817027 39 92 311 333
690 697 731 831 945 818003 15 179 263 283 395 600
757 828 819001 91 167 199 363 371 438 533 635 896
906 930 959 820033 361 524 531 793 867 821248
276 421 455 573 985 822016 106 179 231 374 382
480 506 686 741 769 823055 84 199 202 364 655 668
686 764 781 824106 588 825047 161 309 780 865
826006 53 239 539 617 794 799 827470 536 687 833
967 828112 132 138 443 585 628 788 823 912 945
985 829100 138 324 404 513 596 798 983 830373
383 387 489 581 652 982 831005 261 326 455 653
851 955 832006 117 150 273 329 359 734 863 902
833500 612 623 642 643 778 834026 310 340 714
770 835215 221 304 385 423 456 509 603 845 950
836200 328 501 503 527 674 687 762 824 837014 62
240 365 489 513 838299 300 432 926 839055 304
611 746 780 883 892 901 840350 436 577 837 894 946
966 970 841065 282 462 627 712 922 842066 110
298 727 760 843069 274 347 380 453 589 631 746
773 836 889 921 947 844072 234 241 552 632 769 911
936 845007 45 147 169 307 475 494 946 846012 91
233 245 296 601 714 860 974 847181 235 255 265
441 610 627 648 702 836 841 897 848018 80 189 203
211 239 339 470 505 727 926 849060 126 357 394 419
434 581 786 887

850061 109 194 291 491 553 662 818 898 851124
221 239 268 405 426 448 506 523 544 828 907 969 994
852113 142 149 455 456 492 972 973 986 853200
222 778 870 948 854057 624 641 792 822 922 957
973 855270 319 333 351 437 675 856323 418 489
711 832 857057 235 283 348 436 561 657 737 765
772 983 858186 269 292 377 552 645 723 784 813 916
917 859079 254 470 509 569 711 780 860136 189 287
290 395 407 811 861009 143 634 700 732 838
862068 75 162 192 299 395 420 503 518 574 704 744
896 975 981 863189 234 360 460 567 683 913 864023
28 48 160 177 261 371 753 892 895 865332 848 935
981 866143 180 665 811 924 867075 93 253 319
418 447 491 710 749 870 942 868016 63 67 136 429
636 803 825 974 869178 325 363 366 525 545 900
870051 151 154 208 485 537 761 787 825 871085
312 453 531 652 794 833 834 980 872076 150 156 158
309 430 503 514 719 873005 334 476 562 608 631
657 683 789 832 955 874090 187 274 461 468 930
875184 518 743 945 985 876089 162 218 401 744
798 888 975 991 877030 35 88 186 754 878016 34
182 375 386 427 636 662 818 879103 305 422 448
580 637 873 880085 130 185 214 441 529 537 545
943 881022 144 376 424 462 464 844 882207 242
254 451 479 544 566 709 864 933 969 883076 185
239 271 443 444 445 778 821 908 923 884041 118 127
363 460 570 657 666 760 885119 141 444 485 637
647 660 760 886056 128 221 324 410 475 529 808 980
982 887029 61 173 218 375 421 526 761 800 806 938
888068 268 300 533 604 701 812 927 889132 694
793 830 890249 274 424 487 651 724 891115 126
220 225 320 381 555 823 870 883 959 892047 64 129
210 287 350 457 507 580 687 781 956 965 893118 148
272 284 296 440 489 894065 383 445 479 844 897

979 895073 190 279 373 451 817 876 897 978 896201
335 461 646 896 929 897085 99 151 188 215 415 563
585 591 698 838 874 898019 82 99 130 174 308 324
343 376 397 614 722 889 963 969 899343 456 657 820
917 939

900075 208 328 390 542 598 750 804 983 994
901013 256 472 579 630 704 712 869 950 957 966 993
902129 257 265 323 882 903059 80 148 231 297
299 324 406 606 621 646 814 918 904003 34 36 373
505 580 637 905023 26 158 413 445 518 538 569 680
969 906007 181 187 439 447 559 750 738 832 872
920 907184 222 261 359 458 503 510 668 678 895
908006 89 103 167 211 213 233 356 371 499 587 604
619 904 932 909030 78 86 331 458 536 646 652 670
747 812 870 995 910187 306 691 801 859 911028
144 214 236 305 651 753 929 912156 247 248 380 405
755 913177 185 265 496 522 545 570 608 644 727
946 987 914492 584 915595 681 691 737 793 969
916114 318 358 473 613 622 744 857 871 884 902
905 917003 74 653 990 918026 244 269 335 478
674 691 724 992 998 919104 121 135 153 450 598
625 663 752 826 871 948 920009 100 136 624 921126
279 321 382 559 761 921 922020 267 335 406 512
775 923303 306 543 940 924175 316 499 521 569
571 629 682 811 867 964 925060 124 260 478 662
875 877 926054 77 78 155 226 297 499 597 710 865
916 927047 175 204 235 306 406 519 645 746 783
848 928090 259 273 352 373 761 929176 323 349
368 422 797 835 851 930044 92 114 147 316 443 470
473 607 776 929 931011 15 103 165 288 472 698 797
935 932147 271 319 933052 77 195 261 277 302
344 397 420 523 640 666 734 825 937 961 934274 678
704 923 977 935004 390 440 807 985 992 936100
206 492 594 622 677 723 790 832 863 911 937151
167 388 404 427 519 525 604 667 848 874 915 950
938232 264 339 511 619 765 852 958 939129 580
680 696 829 860 940130 338 795 909 941029 406
417 434 532 790 793 829 942099 100 117 130 180 198
631 812 855 943190 299 401 470 544 687 731 740
935 944314 324 423 443 514 571 641 844 945091
132 229 398 406 454 477 562 748 968 946095 150 165
232 337 397 495 544 627 947090 117 201 429 442
480 487 650 872 948259 326 376 785 816 936 949485
491 506 550 614 796

950087 473 570 652 680 699 758 811 867 951215
322 469 473 497 665 743 812 952155 170 256 444
594 689 953042 84 201 674 853 854 864 954199
412 475 632 795 955048 91 222 284 360 434 437 550
956259 346 529 817 821 957106 184 283 290 319
341 479 565 588 783 788 942 958138 278 352 386 413
420 472 506 612 615 729 806 882 905 950 959190
229 321 515 545 773 847 930 965 990 960111 122 130
139 444 521 616 730 850 961007 31 56 62 218 412
476 533 753 764 883 966 962079 121 1

351101	351200	362701	362800	397401	397500
430701	430800	433301	433400	441601	441700
461301	461400	464001	464100	494901	495000
497201	497300	506001	506100	518301	518400
566301	566400	570301	570400	574801	574900
588201	588300	596801	596900	609101	609200
623401	623500	651501	651600	671501	671600
674801	674900	709901	710000	724801	724900
727101	727200	755901	756000	763001	763100
777101	777200	779801	779900	783501	783600
794401	794500	795101	795200	798201	798300
803801	803900	873101	873200	875701	875800
880301	880400	889501	889600	896001	896100
908201	908300	909101	909200		

Remboursement le 1^{er} février 1915.**Emprunt du Maroc 5 0/0 1904.**

Tirage du 30 novembre 1914.

Obligations.

251 à 260	951 à 960	1711 à 1720
4701	7321	7701
13201	13211	13491
13891	13901	13941
15831	15841	17791
18981	18991	21231
21461	21471	22621
25871	25881	27941
29291	29292	30581
31381	31391	33211
34221	34231	34411
36311	36321	37021
40161	40171	40421
40571	40581	40861
41281	41291	42831
43801	43811	47171
48861	48871	49461
51881	51891	52541
54071	54081	55821
58821	58831	64771
67861	67871	67911
70891	70901	70931
71621	71631	73521
75081	75091	75381
77371	77381	80081
82501	82511	83671
85571	85581	86941
94991	95001	95631
103041	103051	104021
107421	107431	109071
109851	109861	111211
112641	112651	112821
115801	115811	116081
120011	120021	123361

Remboursement le 1^{er} janvier 1915.**Gouvernement Royal de Siam.**Tirage du 1^{er} décembre 1914.

EMPRUNT 4 1/2 0/0 OR (1905) DE £ 1.000.000

Obligations.

A £ 100 :

57	98	247	351	460	469	529	569	580	728	863	901
1221	266	311	339	373	504	632	668	791	802	805	907
2010	133	197	368	406	449	453	466	478	489	588	715
722	741	905	946	951	974	3064	73	122	237	307	346
382	450	467	468	605	669	701	814	868	972	4068	167
195	226	422	455	488	523	540	584	629	650	745	830
883.											

A £ 20 :

5110	190	495	644	650	794	800	866	882	910	932
6011	63	101	185	366	382	443	447	453	536	540
764	791	839	849	862	890	910	969	7037	122	194
267	277	292	317	337	338	375	385	429	434	466
840	872	910	938	8067	285	378	472	527	738	774
814	889	948	997	9032	122	131	206	245	376	535
768	927	948	10031	338	364	372	613	673	720	740
830	863	869	890	914	971	11023	155	220	239	309
388	458	464	594	662	691	831	879	942	978	12031
174	184	192	312	328	475	545	578	695	702	712
914	13136	263	395	611	668	956	14043	66	184	197
236	288	334	510	576	688	745	811	878	942	948
28	52	106	172	177	282	318	342	423	487	593
842	880	16073	304	371	436	451	618	667	725	803
900	957	972	17093	184	207	224	327	390	576	583
795	819	834	906	983	18158	236	274	481	506	539
686	703	731	764	874	989	19035	96	171	182	279
338	495	671	813	840	851	875	955	956	986	20039
129	130	143	147	174	314	350	510	593	595	603
21044	177	181	235	287	331	346	889	906	974	996
22003	47	85	188	207	362	401	402	437	564	630
781	825	915	927	966	972	23020	179	221	328	405
434	439	502	681	697	733	752	782	848	866	892

937	24013	201	282	361	390	417	444	583	650	750	789
799	880	919	924	25170	194	380	498	526	624	857	893
26015	60	146	159	247	279	308	371	453	605	622	625
688	802	809	816	847	27150	326	411	697	744	748	800
843	870	916	955	28026	36	66	90	413	491	511	540
624	647	655	847	867	881	886	964	966	990	29017	68
106	108	170	198	237	251	255	436	506	595	670	684
736	741	844	854	913.							

Remboursement le 1^{er} mars 1915.

EMPRUNT 4 1/2 0/0 OR (1907) DE £ 3.000.000

Obligations.

A £ 100 :

56	128	357	540	591	620	787	831	887	990	1047	59
103	141	146	164	192	234	263	264	338	445	506	533
578	586	606	557	772	853	907	917	986	2005	21	127
134	166	263	298	327	358	665	754	931	961	968	3513
590	613	691	720	778	927	967	1031	38	120	222	238
252	263	429	497	670	811	857	920	947	5018	87	125
446	498	501	504	680	682	685	760	869	899	917	929
976	6516	660	678	772	828	880	927	997	7203	216	
272	406	478	496	501	577	773	994	8050	141	167	178
182	224	476	517	611	633	823	946	960	9136	165	231
319	456	606	726	875	878	924	967	10011	29	34	125
230	263	652	727	11000	1	9	11	28	70	77	80
304	331	341	367	415	478	550	554	620	630	721	880
920	12077	83	186	221	256	369	424	532	586	725	748
799	834	949	13014	109	300	474	509	690	694	834	868
884	916	998	14016	82	92	120	149	306	401	502	547
616	641	650	653	682	830	982.					

A £ 20 :

15028	280	309	310	441	610	825	838	963	16000		
12	148	258	306	336	417	575	665	810	886	915	958
17020	123	149	311	383	390	455	567	667	697	792	823
826	860	18022	43	197	308	330	337	340	355	403	418
458	544	734	743	927	969	19087	324	389	549	627	673
717	20135	150	154	173	280	328	334	377	495	549	590
666	924	930	943	981	21029	102	169	191	213	295	
391	395	427	551	564	644	739	762	778	785	926	22155
607	734	930	944	23018	152	170	182	219	339	351	517
518	543	547	580	589	627	636	639	696	754	921	979
21007	110	168	274	280	315	411	472	509	525	559	
579	587	698	25034	189	304	314	372	416	441	467	482
639	698	715	722	743	776	794	889	935	971	994	26018
35	295	333	454	599	682	847	972	27014	72	101	143
160	257	260	305	385	435	580	663	718	777	897	917
28232	310	407	440	454	594	743	748	815	884	941	
29157	247	288	384	431	439	481	525	559	597	647	660
712	722	753	794	837	974	30002	45	79	208	355	356
411	452	557	579	585	689	716	746	801	829	845	911
976	31026	56	78	309	485	579	960	32133	91	328	
353	420	692	712	782	838	901	939	944	33025	88	115
126	294	499	529	641	843	867	937	34031	34	96	205
452	554	571	578	712	827	924	989	35151	243	398	448
575	688	700	768	869	876	884	36026	75	338	562	612
625	969	37190	196	205	248	430	437	454	583	634	777
897	952	38063	70	102	203	263	440	547	673	721	790
802	857	962	39155	219	233	288	418	436	476	668	794
816	951	40092	137	160	225	238	269	300	312	332	435
544	563	607	674	683	730	732	766	11258	356	368	457
472	496	862	890	12161	317	326	398	555	584	610	
664	676	856	885	936	963	989	43158	266	330	364	509
607	632	669	683	773	818	853	963	11087	167	254	435
441	496	523	575	631	690	718	787	862	903	920	925
963	45142	178	189	284	287	384	560	625	882	894	956
46099	191	393	462	483	510	513	514	568	631	659	760
832	17015	25	50	92	143	194	238	276	416	493	661
683	693	749	816	872	949	973	981	18060	224	521	607
793	821	852	880	894	945	972	19055	181	189	297	383
426	522	567	676	700	758	798	833	865	889	900	914
50032	35	54	57	256	404	513	637	655	662	711	931
943	963	978	984	51083	110	232	330	400	428	451	462
552	586	595	684	769	956	981	52071	102	194	290	335
343	622	651	689	828	858	928	959	990	53019	219	
229	292	314	366	476	510	564	630	652	705	892	54136
210	216	243	250	290	365	400	432	447	607	756	931
985	55007	19	95	193	254	426	593	609	641	714	721
774	803	812	823	856	887	995	56193	226	260	340	391
895	57123	160	249	273	333	340	357	361	425	474	527
536	627	732	739	775	804	810	916	948	58166	269	
557	591	653	865	938	59067	105	187	347	177	267	369
705	776	916	60003	21	59	187	343	537	666	697	838
852	919	957	61073	129	143	213	306	344	430	507	519
541	616	617	683	713	827	833	979	984	62184	225	
228	264	276	296	355	529	575	600	621	860	908	961
38169	320	332	583	591	7501	64043	88	344	357	363	
427	467	552	574	576	599	627	754	666	765	799	860
65218	231	281	419	430	498	529	662	730	750	784	942
970	66031	98	155	206	260	334	358	526	621	662	869
939	980	67050	260	318	369	376	402	449	509	530	573
591	758	844	859	68016	98	116	150	168	347	411	422
484	493	534	539	544	664	868	885	69021	25	48	67
131	134	160	175	306	323	328	417	438	488	529	533
664	713	807	889	982	70036	47	69	166	272	478	530
635	804	844	861	931	962	991	21022	34	65	73	102
168	206	240	266	438	448	613	619	733	924	929	938

1000988	1001000	1001001	1001037	1003793	1003842
1011080	1011129	1012765	1012814	1015720	1015744
1023311	1023338	1023389	1023410	1026759	1026784
1026797	1026820	1032651	1032700	1034300	1034306
1034382	1034389	1034415	1034449	1041990	1042000
1042001	1042039	1044979	1045000	1045001	1045028
1051021	1051070	1053786	1053835	1061092	1061141
1062765	1062814	1065723	1065754	1073311	1073338
1073389	1073402	1073428	1073435	1076759	1076808
1082651	1082656	1082682	1082714	1082740	1082750
1084300	1084306	1084357	1084399	1091990	1092000
1092001	1092009	1092035	1092064	1094979	1095000
1095001	1095028	1100988	1101000	1101001	1101037
1103786	1103835	1111080	1111129	1112765	1112791
1112817	1112825	1112876	1112889	1115720	1115751
1123311	1123338	1123389	1123406	1123432	1123435
1126759	1126808	1132651	1132664	1132690	1132692
1132712	1132714	1132740	1132769	1134398	1134447
1141990	1142000	1142001	1142039	1144987	1145000
1145001	1145036	1150988	1151000	1151001	1151037
1153801	1153840	1153860	1153869	1161080	1161129
1162765	1162814	1165730	1165747	1165773	1165786
1173311	1173338	1173389	1173410	1176759	1176767
1176793	1176833	1182651	1182700	1184300	1184306
1184357	1184399	1191990	1192000	1192001	1192039
1194979	1195000	1195001	1195028	1200988	1201000
1201001	1201037	1203786	1203791	1203817	1203860
1211080	1211129	1212765	1212787	1212838	1212864
1215720	1215755	1223311	1223338	1223389	1223410
1226782	1226831	1232651	1232700	1234357	1234381
1234407	1234431	1241990	1242000	1242001	1242024
1242050	1242064	1244979	1245000	1245001	1245028
1250989	1251000	1251001	1251038	1253786	1253835
1261080	1261129	1262829	1262878	1265720	1265755
1273316	1273338	1273389	1273415	1276759	1276806
1276832	1276833	1282651	1282711	1284300	1284306
1284357	1284372	1284398	1284424	1291990	1292000
1292001	1292039	1294979	1295000	1295001	1295028
2 ^e hypothèque.					
1300988a	1301000	1301001a	1301017	1301043a	1301062
1303786	1303835	1311080	1311129	1312765	1312789
1312808	1312832	1315720	1315764	1323311	1323338
1323389	1323403	1323479	1323485	1326759	1326808
1332651	1332694	1332720	1332725	1334300	1334306
1334357	1334399	1341990	1342000	1342001	1342039
1345000	»	1345001	1345049	1350988	1351000
1351001	1351037	1353786	1353835	1361080	1361129
1362765	1362814	1365720	1365764	1373311	1373338
1373414	1373435	1376759	1376768	1376819	1376858
1382651	1382689	1382719	1382729	1384300	1384306
1384357	1384399	1391990	1392000	1392001	1392039
1394979	1394982	1395008	1395024	1395050	1395078
1400988	1401000	1401001	1401037	1403786	1403822
1403848	1403860	1411080	1411129	1412765	1412814
1415720	1415764	1423323	1423338	1423389	1423422
1426759	1426808	1432651	1432700	1434300	1434306
1434391	1434433	1441990	1442000	1442001	1442026
1442052	1442064	1444979	1445000	1445001	1445028
3 ^e hypothèque.					
1464300a	1464399	1473359a	1473458	1473786a	1473885
1481990	1482000	1481001	1482089	1490988	1491000
1491001	1491087	1501080	1501179	1514996	1515000
1515001	1515089	1516759	1516858		

Obligations Cordoue-Séville.

81 à 89	2381 à 2390	2821 à 2830
4981 4990	5092 5100	5791 5800
9821 9830	9951 9960	10171 10180
11771 11780	12801 12810	13491 13500
13751 13758	13951 13960	15461 15470
19571 19580	20711 20720	20761 20770
21771 21780	22591 22600	22831 22840
23461 23470	23481 23490	24951 24960
26161 26170	26481 26490	29511 29520
30431 30440	31221 31230	33501 33510
33691 33700	34211 34213	35031 35040
35201 35210	36131 36140	37571 »
38571 38580	38681 38690	38826 38830
41661 41670	41691 41700	42501 42510
42521 42530	42702 42710	45081 45090
46441 46446	47661 47670	49731 49740
50410 »	50521 50530	50651 50660

Remboursement à 500 fr. le 1^{er} janvier 1915.Chemins de fer
Guillaume-Luxembourg.

Tirage du 30 décembre 1914.

Actions anciennes.

841 à 860	2521 à 2540	14241 à 14260
25221 25240	26181 26200	33641 33660
34341 34360	39921 »	39923 »
39926 39940	40741 40745	41881 41900
42501 42503	42506 42520	42821 42840
43401 43420	48441 48460	49021 49040

Remboursement à 500 fr. le 1^{er} février 1915.

Actions privilégiées.

273 275 283 309.

Remboursement à 150 fr. le 1^{er} février 1915.Compagnie Française
des Chemins de fer de la Province
de Santa-Fé.

Tirage du 9 décembre 1914.

Obligations 3 0/0.

A £ 100 :									
159 169 295 928 1013 1279 1388 1609 2262									
2282 3383 3678 4172 4991.									
A £ 20 :									
6457 6888 6906 7257 7709 7911 8250 8278 8720									
8772.									

Remboursement le 1^{er} janvier 1915.

Tirage du 15 avril 1914.

Obligations 4 1/2 0/0.

2356 à 2360	6681 à 6685	14351 à 14355
20436 20440	22816 22818	29431 29435
32641 32645	33181 33185	33371 33375
39551 39552	60351 60355	60646 60650
64291 64295	76211 76215	76436 76440
79016 79020	93196 93200	93551 93555

97241 97245	106901 106905	112481 112485
114026 114030	114191 114195	117406 117410
118421 118422	119096 119100	133816 133820
134096 134100	135711 135715	144971 144975
148621 148625	154656 154660	158491 158492
171966 171970	176231 176235	178331 178335
185201 185205	185396 185400	187061 187065
189331 189335	203806 203810	207196 207200
207736 207740	224261 224265	225886 225890
233216 233220	236611 236615	238541 238545
250186 250190	250441 250445	258136 258140
259421 259425	269866 269870	273216 273220
289561 289565	300311 300315	306646 306648
306666 306670	308186 308190	309496 309500
309716 309720	309776 309780	318806 318810

Remboursement le 15 mai 1914.

Compagnie pour la Fabrication
des Compteurs
et Matériel d'Usines à Gaz.

Tirage du 30 décembre 1914.

Obligations de 500 fr. 4 0/0.

11 103 150 152 255 563 818 922	1170 340 426 546
576 582 647 727 910 997	2098 101 125 251 266 328
388 542 547 826 856 937 952	3053 206 341 387 651
802 4034 73 372 374 375 434 453 485 543 776 785	
5227 541 764 6028 87 295 359 657 739 788 809 972	
7009 36 60 255 365 368 522 528 587 936 966	8025
323 527 600 685 778 820 950	9046 52 179 181 189
224 518 590 669 875 954 973 988	10089 226 278 349
522 705 844 11065 94 317 419 473 504 679 683 885	
933 12009 26 258 260 361 560 750 811 953 962	
13025 108 149 207 275 329 375 807	14008 58 220
333 393 435 614 637 866 902	15002 15 25 161 517
551 831 890 930 961	16036 194 213 423 502 516 605
712 778 822 916 17165 191 226 242 315 470 563 636	
637 664 715 784 825	18260 615 681 689 952 19085
170 202 266 444 511 583 585 666 754 784 819 998	

Remboursement à 499 fr. 55 net le 15 janvier 1915.

C^{ie} CENTRALE D'ÉCLAIRAGE & DE CHAUFFAGE PAR LE GAZ
LEBON et C^{ie}, 26, rue de Londres, à Paris.
Bulletin mensuel des ventes de gaz et d'électricité.

Décembre	12 mois	VENTES
		d'un an à fin
1914..... 2.425.716 38	25.047.462 64	décembre 1914.
1913..... 2.740.624 34	25.127.608 38	
Différ. (1), — 314.907 96	— 80.145 74	25.047.462 64
(1) Déduction faite de la perte du change espagnol.		
Mètres cubes	Kilowatts	
Décemb. 1914 7.538.183	Décemb. 1914	1.055.542
— 1913 7.981.450	— 1913	1.302.582
Diminution.. 443.267	Diminution..	247.040

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

IMPRIMERIE CHAIX, RUE BERGÈRE, 20 PARIS. — (Ecrire Lorrilleux).

SOCIÉTÉ ANONYME
DU
PORT DU ROSARIO
(REPUBLIQUE ARGENTINE)
Capital : 10 millions de francs.
47, rue de Berlin, Paris.

MM. les actionnaires sont informés
que le paiement du coupon n° 8 des
actions de cette Société aura lieu à
Paris, à partir du 1^{er} février 1915,
à raison de :

57 fr. 50 net pour les actions nomi-
natives ;
53 fr. 43 net pour les actions au
porteur.

Aux caisses de la Société Générale
de Crédit Industriel et Commercial,
66, rue de la Victoire. (6689)

SOCIÉTÉ
DES
FORGES ET ACIÉRIES
DU DONETZ

MM. les Obligataires de la Société
des Forges et Acieries du Donetz
sont informés que les listes des ti-

rages des obligations amorties, des
trois émissions, se trouvent aux éta-
blissements de crédit ci-après dé-
signés, chargés du remboursement,
à partir du 1/14 février 1915, des
titres amortis :

En Russie, dans toutes les agences
du Crédit Lyonnais et de la Banque
Russo-Asiatique ;

En France, à tous les guichets de
la Société Générale, du Crédit Lyon-
nais et du Comptoir National d'Es-
compte de Paris. (6688)

CHEMIN DE FER D'ORLÉANS

Depuis le 1^{er} décembre, la Com-
pagnie d'Orléans a apporté aux ser-
vices 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 re-
portés 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 Mont-
tauban, ainsi que les quatre trains
circulant sur celle de Paris à Mont-
luçon, provisoirement déviés par
Argent et Pithiviers, seront achemi-
nés par l'itinéraire normal *via* Ver-
zon-Les Aubrais. Les deux trains
assurant les relations de nuit entre
Paris et Toulouse continueront à
passer par Les Aubrais et seront ac-
célérés. Ces modifications permet-
tront 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 fa-
ciliter les relations locales, de nou-
veaux 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 dis-
position 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 résident pas en
Suisse sont exempts de tout impôt et
de droit de succession suisses.