

# Le Pour et le Contre



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

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

TRENTE-DEUXIÈME ANNÉE — N° 14  
DIMANCHE 14 MARS 1915

## JOURNAL FINANCIER

PARAISANT LE DIMANCHE

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

### PRIX DES INSERTIONS

Années anglaises..... 1<sup>er</sup> r. 50  
— Réclames ..... 3 fr.

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

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

### Sommaire

Impôts et Revenus indirects.  
Revue de la Semaine. — Chronique des Mines d'or.  
Les Charbonnages du Nord et du Pas-de-Calais.  
Dividendes et Coupons.  
Assemblées et Bilans.  
Nouvelles et Informations.  
Faillites et liquidations.  
Coupons, Tirages, etc.  
Cours de la Bourse du 6 au 12 mars.

### IMPÔTS ET REVENUS INDIRECTS

Voici la comparaison des recouvrements des impôts et revenus indirects effectués pendant le mois de février 1915 et leur comparaison avec ceux du mois correspondant de 1914 :

	Par rapport	à février	à février
		1915	1914
Enregistrement .....		22.769.500	— 28.804.000
Timbre .....		6.330.500	— 7.728.000
Impôt sur opérations de Bourse .....		53.500	— 971.000
Impôt de 4 0/0 sur les valeurs mobilières .....		7.640.000	— 6.049.500
Douanes .....		53.056.000	— 10.121.000
Contributions indirectes .....		38.540.000	— 12.215.000
Huiles minérales .....		38.000	— 139.600
Sels .....		2.915.000	— 237.000
Sucres .....		14.304.900	— 3.030.000
Contributions indirectes (monopoles) .....		39.850.000	— 6.340.000
Postes .....		14.619.100	— 6.922.000
Télégraphes .....		4.060.700	— 165.000
Téléphones .....		1.764.400	— 2.420.400
Produits de diverses exploitations/journaux officiels .....		»	— 192.800
		205.940.790	— 66.846.000

Le rendement des impôts et revenus indirects pour février dernier fournit une preuve indéniable de notre vitalité, étant données les conditions actuelles de la vie économique du pays. Ces diverses sources de revenus ont procuré au Trésor, pendant le mois considéré, une recette totale de 206 millions en chiffres ronds, contre 273 millions en février 1914, d'où une différence qui est de près de 67 millions, ce qui représente une moins-value de 24 0/0. Cette moins-value est inférieure à celle qu'a donnée la comparaison du rendement de janvier 1915 avec celui de janvier 1914 qui, elle, s'élevait à 27 0/0. Or, le rendement de janvier 1915 était lui-même en progrès notable par rapport à celui des derniers mois de 1914. L'amélioration suit ainsi une progression continue.

En présence de ces résultats satisfaisants, on ne saurait oublier que plusieurs départements, et des plus riches, sont encore foulés par l'ennemi et ne peuvent fournir leur part pour donner des ressources au Trésor.

Les rendements des droits de douane s'améliorent : 53 millions de francs en février 1915, contre 63 millions dans le même mois en 1914, ce qui fait 15,30 0/0 seulement de moins-value, tandis qu'en janvier 1915 cette moins-value était de 25,75 0/0 et atteignait 40 0/0 en décembre 1914. Il importe cependant de remarquer que cet accroissement de recettes doit être attribué, pour une part, aux importations faites pour les besoins de l'armée et de la marine, et des usines et manufactures qui travaillent pour elles. Les contributions voient aussi leurs moins-values di-

minuer dans des proportions très notables qui accusent une reprise des consommations. L'enregistrement a donné une moins-value supérieure à celle de janvier dernier. Cela tient à ce que les taxes sur les taxes sur les valeurs mobilières ont été perçues pendant le mois précédent. Fait à noter : le rendement de l'impôt sur les mutations par décès tend à se rapprocher de la normale. Il faut reconnaître là l'influence de la réouverture de la Bourse et surtout la renonciation des principales banques et des Sociétés de crédit au bénéfice du moratorium. Enfin l'impôt sur les valeurs mobilières donne une plus-value de plus de 6 millions de francs due à la nouvelle taxe de 5 0/0 sur les fonds d'Etats étrangers et valeurs étrangères non abonnées.

### REVUE DE LA SEMAINE

Notre 3 0/0, comme notre armée, a opéré sa retraite de la Marne au début de la guerre et l'a même poursuivie bien plus longtemps qu'elle, jusqu'à ces tout derniers temps, où, brusquement, il s'est raidi à son tour pour reprendre peu à peu le terrain abandonné. Il le regagne maintenant à grandes étapes, car son progrès n'est pas de moins de 4 1/2 point cette semaine et le voilà à 71.35, après avoir touché 71.70. C'est le moment de considérer dans son ensemble cette longue ondulation qui, depuis sept mois, a influencé tout le marché des valeurs.

Elle a été d'à peine 15 fr. à son amplitude maxima, car le 3 0/0 n'est pas descendu au-dessous de 67 fr. 50, et on peut admettre, comme point de départ de la baisse due à la guerre, le cours rond de 82 fr. que l'on cotoit encore à la veille même de l'ultimatum de l'Autriche à la Serbie par lequel nous nous sommes laissé surprendre en plein rêve de paix. Nous ne pensons pas du tout que le cours des événements militaires, même ceux du mois d'août, ni le moratorium et les mesures financières prises à sa suite que nous n'avons pas toujours approuvées il s'en faut, aient été pour rien dans cette baisse ; à notre avis, ils ne l'ont ni prolongée ni aggravée, car on ne pouvait pas attendre un effet moindre sur le cours de nos rentes d'une guerre qui n'est pas comme une autre une entreprise de conquête, mais une de ces convulsions mondiales où les peuples luttent pour leur existence même.

Quinze francs de baisse sur le 3 0/0, c'est à peine la mesure du dénivellation du loyer de l'argent que ne pouvait manquer de produire une conflagration européenne, où les capitaux se déparent ou se détruisent par plusieurs milliards chaque mois. C'en est à peine la rançon en toute hypothèse. Elle eût été certainement plus lourde sans le recul que la discussion de l'impôt sur le revenu venait d'imprimer à la cote de nos rentes ; mais la baisse due exclusivement à la guerre a été atténuée surtout par la fermeté merveilleuse avec laquelle le pays a gardé, même dans les jours les plus difficiles, la confiance en soi, en sa force de résistance, en sa victoire finale. Cette baisse du 3 0/0 à 67 fr. 50 apparaît bien faible, en effet, si on la compare à celle qu'éprouvèrent nos rentes au cours de la guerre de 1870-71 où le même 3 0/0 perdit 25 fr. au cours le plus bas 50.35, le 4 0/0 près de 27 fr. et le 4 1/2 lui-même 30 fr. Nos guerres malheureuses ou vitales n'ont d'ailleurs pas eu le monopole de ces attaques impressionnantes au crédit public : le coup d'Etat de 1851 avait fait baisser d'une douzaine de francs l'ensemble de nos rentes, le Révolution de 1848 avait précipité le 5 0/0 de 117 à 50 fr., le 4 0/0 de 100 fr. à 46 et le 3 0/0 de 75 fr. à 32.50 ; Waterloo n'avait pas eu à la

Bourse un retentissement égal aux journées de juin, cependant il avait fait baisser le 5 0/0 de 81 à 52 fr.

Ces souvenirs donnent à réfléchir. Sans la victoire de la Marne, de combien se fût augmentée la baisse de 15 fr. qui nous a paru, il y a trois semaines, si énorme ? Et jusqu'à une victoire décisive est-il possible d'envisager mieux que le cours actuel de 71 ? Les réponses s'imposent. Nous ne pensons cependant pas qu'à moins de nouveaux revers, il y ait à envisager maintenant une rechute assez sérieuse du 3 0/0 pour augmenter la flèche qu'il vient de faire en profondeur. Ce qui nous rassure à cet égard c'est que l'épreuve critique pour lui, l'émission des obligations 5 0/0 de la Défense Nationale, est passée. On pouvait craindre que cette première manifestation du taux nouveau auquel il faudrait émettre les emprunts de la guerre ne fût pour bien des gens une surprise. De bons esprits le redoutaient d'autant plus que le taux de 5.60 0/0 qu'a fait ressortir leur prix d'émission était à un écart important de celui auquel se plaçaient la veille les Bons 5 0/0 à six mois et 4 0/0 à trois mois. Nous ne pensons pas, personnellement, que le crédit de l'Etat eût gagné en fin de compte à monter par degrés l'échelle du taux d'émission de ses emprunts ; à en aborder, au contraire, le sommet d'embûche par un emprunt provisoire, il s'est assuré d'abord, ce qui était capital, le succès de cette première émission dont il n'a pas fixé le chiffre, qu'il est par conséquent libre de prolonger ou d'abréger à sa convenance. Il s'est acquis aussi une clientèle de souscripteurs qui lui permettra, quand il la sentira suffisamment entraînée, d'émettre des emprunts définitifs à un taux graduellement plus favorable pour lui. La manœuvre a été habile, nous le pensons. A la Bourse, dans tous les cas, on n'envisage pas que les emprunts futurs s'émettront à plus de 5.60 0/0, mais bien au contraire à un taux inférieur pour peu que nous ne soyons pas trahis par la fortune des armes. Cette conviction exerce dès maintenant une influence réconfortante sur le marché du 3 0/0 ; et, à tout le moins, l'épreuve redoutable du premier emprunt de guerre est d'autant plus concluante qu'elle s'est faite à des conditions plus dangereuses pour lui et qu'on a moins de chances de revoir.

La reprise du 3 0/0 est surtout le fait des rachats des vendeurs à découvert dont la plupart, il ne faut pas l'oublier, se sont engagés entre 82 et 83 fr., puisque les opérations ont été interdites à terme dès la première menace de guerre. Leur situation était forte tant que les événements ont joué pour eux et le moratorium même la rendait assez confortable en attendant la liquidation, puisqu'il leur vaut d'échanger avec leurs acheteurs un intérêt de 5 0/0 contre quatre coupons trimestriels de 0.75. Il leur fallait seulement ne pas s'attarder au delà du point critique dont, ainsi, ils étaient plus intéressés que quiconque à bien juger.

Le fait accompli de l'émission des obligations de la Défense nationale les a mis en éveil ; l'expédition de la flotte anglo-française aux Dardanelles leur a donné l'alarme définitive en faisant naître partout l'espérance que peut-être l'issue heureuse de la guerre en sera facilitée et accélérée. Alors, il leur a paru sage d'assurer leurs bénéfices par le moyen simple qui consiste à se liquider soi-même sans plus attendre, sous l'orme planté par la Chambre syndicale, la liquidation générale du marché qui n'est pas sans aléas.

Mais, il n'y a pas que des spéculateurs à la baisse qui se rachètent. Bien des souscripteurs de 3 1/2 étaient d'anciens porteurs de 3 0/0 qui

F°P 188

avaient fait l'arbitrage de la rente ancienne contre la nouvelle. Ayant libéré leur 3 1/2 par l'intermédiaire de la Banque de France, ils ont maintenant la faculté d'en sortir avec son assistance et, de préférence aux obligations de la Défense nationale, beaucoup recherchent le 3 0/0 en raison de l'élasticité de ses cours. Il lui vient aussi des acheteurs nouveaux, non pas encore peut-être ceux qui le mettront en portefeuille en bons pères de famille, mais ces acheteurs de passage qui spéculent au comptant; la race ne s'en perd pas pendant la guerre.

C'est bien d'ailleurs le sentiment public que la prise de Constantinople par les Alliés doit hâter la fin de la guerre; opinion discutable mais plausible, très générale dans tous les cas. Tout le marché en subit l'influence réconfortante.

Le 3 1/2 a franchi le cours de 91; il est maintenant à son niveau et ne variera plus sensiblement.

La hausse du *Turc Unifié* s'est momentanément arrêtée aux approches de 62 fr.; en réalité, elle paraît suivre les progrès même de l'escadre anglo-française vers Constantinople. L'obligation des *Douanes* a légèrement fléchi. La grande variété des divers emprunts ottomans s'échelonne d'ailleurs à des coups gradués sur leur taux d'intérêt sans distinction de la valeur de leurs gages. Il n'en est, à la vérité, pas un seul qui se recommande par quoi que ce soit de préférence à l'*Unifié*.

La reprise des fonds russes languit un peu, Evidemment on se préoccupe du taux auquel la Russie devra émettre son emprunt de liquidation de la guerre, et cela, tout naturellement, dépend des conditions du traité de paix. Il est manifeste pourtant que pour peu que cette guerre se termine à l'avantage des Alliés, c'est à la Russie qu'elle sera le plus profitable au point de vue économique, car il est bien évident qu'elle ne peut pas apporter des débouchés bien nouveaux au commerce de l'Angleterre ni même élargir beaucoup ceux de la France, tandis qu'elle doit libérer la Russie de la servitude que l'Allemagne faisait peser sur elle et grandir énormément son influence en Orient. Le résultat capital de cette guerre doit être par conséquent l'expansion économique de la Russie jusqu'ici entravée par la fermeture des Détroits. La hausse des fonds russes tardera plus ou moins à venir, mais elle doit être considérable si la guerre se termine à notre avantage.

Par contre, la hausse de l'*Extérieure* à 86 fr. ne se justifie aucunement. Il y a là l'occasion d'un arbitrage qu'il ne faut pas laisser échapper.

Dans les autres groupes de valeurs il n'y a à signaler qu'une reprise des établissements de crédit après une nouvelle chute de leurs cours, et l'accentuation de la faiblesse des actions de nos grandes Compagnies de chemins de fer.

La reprise de nos établissements de crédit n'est pas très importante quant à la différence des cours cotés, elle est tout à fait dépourvue d'indication si on considère l'importance des transactions effectuées. En définitive, la question de plus en plus brûlante des dividendes n'est pas encore résolue, du moins pour celles de nos grandes banques auxquelles des réserves très abondantes et une situation financière saine permettraient, si elles le voulaient, d'en répartir un sans compromettre le plein amortissement de leurs pertes pour le jour où on pourra les chiffrer. Il en est d'autres malheureusement pour lesquels la question ne se pose même pas. L'opportunité de distribuer un dividende doit s'envisager autrement pour un établissement de crédit que pour une entreprise industrielle, dès lors que la balance du bilan n'est pas en question. Il est évidemment très distingué, très Académie des Finances, de supprimer le dividende plutôt que de toucher aux réserves. Seulement cela ne conduit pas à grand chose quand les réserves doivent être de toute façon entamées fortement et que, d'ailleurs, on peut espérer que la distribution d'un dividende cette année ne la compromettra pas pour l'année prochaine. Pourra-t-on, la guerre se prolongeant, distribuer l'année prochaine l'intérêt de 5 0/0 qu'on peut encore distribuer cette année; pour nous toute la question est là. Si oui, il paraît désirable pour le bon renom des banques françaises qu'elles donnent la preuve que leurs pertes n'ont pas entamé leur capital.

L'action du *Crédit Foncier* n'a pas tiré grand avantage de l'annonce du dividende de 25 fr., sur lequel, d'ailleurs, on comptait. Elle reste à 676 fr. Ces 25 fr. ne constituent qu'un dividende de guerre et ce n'est pas sur ce chiffre accidentel que

peut s'établir le cours de l'action d'un établissement comme le *Crédit Foncier*. Nous signalons la semaine dernière que la provision pour risques des prêts avait reçu cette année une dotation exceptionnelle; en réalité l'ensemble des prélevements de prévoyance effectués avant bilan atteignent 20 millions au lieu de 15 l'année dernière; ces 5 millions de surplus représentent à peu près exactement la différence des bénéfices d'un exercice à l'autre.

#### A LONDRES

La reprise d'activité qui a salué au Stock-Exchange l'action navale des alliés dans les Dardanelles s'est encore accentuée cette semaine. Toutefois, elle s'est concentrée sur deux ou trois groupes de valeurs de spéculation: les mines d'or et les valeurs de pétrole qui ont été l'objet de transactions assez régulières. La fermeté n'en a pas moins dominé dans les autres groupes. L'optimisme du Stock-Exchange a trouvé un nouvel encouragement dans l'accueil empressé fait à l'émission de £ 50 millions de bons de l'Echiquier.

Les fonds anglais restent soutenus aux environs de leurs cours précédents. Le *Consolidé* 2 1/2 0/0 se retrouve à 68 9/16; l'*Emprunt de Guerre* 3 1/2 0/0, après une légère perte, s'est relevé à son cours précédent de 94.

Les fonds étrangers sont fort négligés actuellement. Le *Russe* 5 0/0 1906 se retrouve sans changement à 95 3/4. Les fonds brésiliens présentent une plus grande résistance à la baisse, depuis que le change à Rio, s'est relevé à 13 pence, en reprise de 3/16. Le 5 0/0 *Brésilien* 1913 s'inscrit à 93 1/2.

Les valeurs de cuivre sont restées indifférentes pendant la première partie de la semaine à la hausse du métal. Ce n'est tout à fait qu'en fin de semaine que le *Rio-Tinto* s'est décidé à s'avancer à 58 1/2; il reste en bonne tendance. L'intérêt de la spéculation s'est porté particulièrement sur les mines d'or qui ont fait des progrès, en général, et même assez sensibles pour certaines mines de l'Est du Rand, telles que *Modderfontein* qui s'avance à 13 1/8 *Modder Deep* à 3 11/32 et *Modder B* à 4 3/4. *Rand Mines* est ferme aussi à 83 sh. 60. Les diamants ont été également très ferme: la *De Beers* progresse de 10 1/16 à 10 1/4.

Le groupe des valeurs de pétrole, en vedette, est à la fois très actif et très ferme: le *North Caucasian* qui a poursuivi ses progrès de 30 sh. à 30 sh. 6 d. La *Shell* à 4 7/16 et la *Spies* à 16 sh. 3 d. restent en bonne tendance. Les valeurs de caoutchouc paraissent vouloir se réveiller de leur longue léthargie, à la faveur du léger relèvement de la matière première, mais l'ensemble de ce groupe tout en étant très ferme, n'a pas sensiblement varié. Signalons, toutefois, l'avance d'*Anglo-Malay* à 8 sh.

#### A NEW-YORK

La Bourse de New-York s'est mise à l'unisson de notre marché et du Stock-Exchange. Toute nouvelle favorable aux armes des alliés oriente toute la cote vers la hausse. Au contraire, tout fait susceptible de retarder leur victoire finale provoque infailliblement un recul. C'est ainsi que la démission du cabinet Venizelos s'est traduite à New-York, au début de la semaine, par une réaction générale, toute passagère d'ailleurs. La tenue des actions de chemins de fer surtout finit en bonne tendance bien que le volume des transactions reste encore très restreint. Signalons la forte reprise du *Canadian Pacific*; il s'est relevé de 136 à 159 7/8, *Atchison* gagne encore un demi-point à 95 7/8. *Erie* s'avance à 22 3/4. Les embarras financiers de cette Compagnie sont aplatis pour un temps depuis l'achat par la maison Morgan de 100 millions de dollars en notes 5 0/0 à échéance d'un an.

Dans le groupe industriel, la tenue générale est irrégulière. L'action *Steel Trust* marque le pas à 45 1/8, à cause de la déconvenue provoquée par la publication du chiffre des commandes à la fin de février, en augmentation de 96.800 tonnes seulement, alors qu'on prévoyait un chiffre supérieur; par contre les valeurs de cuivre dénotent une grande fermeté, grâce à la bonne tenue du métal. *Amalgamated* s'avance à 55 1/8, *Anaconda* à 26 1/4, *Utah Copper* à 53 1/4.

La forte baisse du blé à Chicago à la nouvelle du bombardement des Dardanelles ne s'est pas poursuivie. Les besoins sans cesse croissants de l'Europe, la crise grecque, les difficultés de transports qui subissent, par suite des pluies, les blés d'Argentine pour être embarqués, ont déterminé une brusque reprise. De 136 cents le boisseau, à

Chicago, le prix du froment s'est relevé à 152, livraison mai.

#### Chronique des Mines d'Or

Les résultats obtenus par les mines sud-africaines en février dernier ont été assez satisfaisants dans l'ensemble. En conséquence, les titres de ce groupe se sont assez sensiblement améliorés, du moins les trois ou quatre sur lesquels notre place borne actuellement son activité.

*Crown Mines* a gagné une fraction à 102.50. La *Ferreira Deep* s'est avancée de 51 à 55. Son bénéfice en février a été de £ 49.892 contre £ 46.000 en janvier. *Roie Deep* reste hésitante à 45, bien que cette mine ait obtenu un bénéfice, pour le mois dernier, de £ 21.082 contre £ 19.905 en janvier. *Rand Mines*, qui possède les mines ci-dessus en portefeuille, a regagné déjà une bonne partie de son dernier coupon; elle finit à 115 fr. la grosse coupure.

A l'est du Rand, c'est toujours le groupe des *Modderfontein* qui retient l'attention. Notre place suit docilement l'impulsion qui lui vient du Stock-Exchange. La *New Modderfontein*, non encore négociable sur notre place, mais qui le sera sans doute après la guerre, se traite à £ 13. Les derniers développements ont fait ressortir de bonnes teneurs. Toutefois, son bénéfice est légèrement inférieur à celui du mois précédent: £ 49.139 contre £ 62.315 en janvier.

La *Modder Deep*, entrée pour la première fois dans l'ère de la production le 14 décembre, a réalisé £ 7.962. En janvier, elle a obtenu £ 8.030 et £ 15.983 en février. On espère qu'en marche normale le rendement sera de 35 sh. à la tonne et les frais d'exploitation de 17 sh., ce qui laisserait un bénéfice global de £ 324.000 par an avec 360.000 tonnes broyées. Le capital à rémunérer étant de £ 500.000, le dividende pourrait être ainsi de 10 sh. par action.

La *Modder B*, sur laquelle se concentre actuellement l'intérêt, a accentué son avance à 123 fr. 50, en nouveau gain de 7 fr. Le bénéfice accusé par cette mine en février a été de £ 45.558 contre £ 47.420 en janvier. Pour établir le nombre de tonnes contenues dans la propriété, la *Statist* tient compte de ce que la partie Est n'est pas aussi riche que l'a été la partie Ouest jusqu'à ce jour. Le journal anglais arrive ainsi à évaluer le contenu des 1.400 claims de la *Modder B* à 21.730 tonnes par claim, dont il faut déduire 30 0/0, qui représentent la partie moins riche de la propriété. Il reste ainsi 912 claims utiles qui, au 31 décembre dernier, contenaient 20 millions de tonnes dont la valeur est estimée à 36 millions de livres, soit 36 sh. par tonne. En déduisant de cette somme 15 1/2 millions de livres, soit 15 sh. 6 d. par tonne, pour les frais d'exploitation, il restera un bénéfice de 20 1/2 millions de livres, soit 20 sh. 6 d. par tonne. Le nombre de tonnes traitées annuellement pouvant être estimé à 600.000 tonnes, avec un bénéfice de 20 sh. 6 d. par tonne, le bénéfice d'exploitation ressortirait à £ 615.000, soit £ 541.200 net, déduction faite de la participation du Gouvernement dans les bénéfices et des impôts spéciaux. Un dividende de 70 0/0 absorberait £ 490.000 et celui de 75 0/0 £ 525.000. Il ne reste plus qu'à indiquer la durée du gisement qui doit servir de base pour calculer le rendement net du titre. Elle est évaluée à 34 ans.

Ces calculs du *Statist* sont établis dans l'hypothèse d'une production constamment régulière et ne font pas la part des accidents: failles, réduction de la production. Or, nous sommes ici dans l'est du Rand où de gros mécomptes se sont souvent produits, témoign l'*East Rand*. Les bénéfices de cette Compagnie ne se sont pas maintenus le mois dernier: ils n'ont été que de £ 55.015 contre £ 63.004 en janvier. L'action s'inscrit à 38, en gain d'une légère fraction.

*Geduld* est bien tenu à 30.25.

Bonne tenue des mines de diamant. L'action *De Beers* ordinaire a progressé de 257 à 261; l'action de préférence s'est avancée parallèlement de 312 à 325.

Plusieurs abonnés nous ont questionnés au sujet de la manière dont les Compagnies sud-africaines appliquent l'impôt sur leurs coupons. Nous croyons utile de rappeler que les coupons subissent maintenant les retenues provenant des impôts suivants: timbre 0.09 0/0 de la valeur nominale des actions, transmission 0.30 0/0 de la valeur négociable, calculée sur le cours moyen de l'année précédente, revenu 4 0/0 du dividende. Le total de ces impôts correspond, à peu près, à la somme de 1 sh. 10 pence par livre sterling qui a été adoptée d'un commun accord par les Compagnies, et qui est un peu trop forte, dans certains cas, comme la *City Deep*, par exemple, et trop faible dans d'autres (*Rand Mines*, etc.). Pour l'*East Rand*, par exemple, les calculs conduisaient à la somme de 1 sh. 8 deniers comme représentant le

montant des impôts français par livre sterling sur le dernier coupon. Il a paru préférable aux Sociétés d'unifier la retenue, après avoir pris conseil de leurs représentants en France.

Voilà pour les impôts français. En ce qui concerne le taux de l'income-tax, il a été, comme nous l'avons annoncé, modifié plusieurs fois au cours de l'année dernière. Il a été porté par le projet de budget pour l'exercice 1914-15 de 1 sh. 2 deniers à 1 sh. 4 d., puis ramené à 1 sh. 3 d.; enfin porté au début de décembre à 2 sh. 6 d. Ces variations successives au cours d'un exercice financier ont entraîné beaucoup de complications. Aussi ne faut-il pas être surpris que le montant du taux appliqué n'ait pas été uniforme, vu qu'il s'agit de dividendes payés à des intervalles irréguliers et dont le montant n'est pas équivalent au cours d'un exercice. Voici le taux des income-tax par livre sterling appliqués aux derniers coupons détachés par les principales mines :

	sh. d.	2 1/9
Rand Mines.....	2	6 5/9
Robinson.....	2	2 2/3
Rose Deep.....	2	0 4/9
Village Deep.....	2	0 1/2
City Deep.....	2	5 1/6
Crown Mines.....	2	6
Ferreira Deep.....	2	0 3/8
Geldenhuys Deep.....	2	0 1/6
Modder B.....	2	

Ajoutons que la faculté qui a été donnée pendant longtemps aux porteurs non anglais de toucher leurs coupons sans retenue leur a été retirée depuis trois ans.

### Les Charbonnages du Nord et du Pas-de-Calais.

La situation des Charbonnages du Nord et du Pas-de-Calais est l'objet de sérieuses préoccupations pour les porteurs de titres de ces Compagnies : ces préoccupations — malheureusement justifiées — se sont augmentées encore ces temps derniers à l'annonce des manœuvres de destruction commises par les Allemands aux houillères de Dombrowa en Pologne russe et de nombreux actionnaires se demandent avec anxiété s'il ne faut pas craindre que les Allemands ayant de se retirer, se livrent chez nous aux mêmes excès et mettent les installations des puits hors d'état de fonctionner. L'importance des intérêts qui sont en jeu, nous ont amenés à nous documenter le plus sérieusement et le plus complètement possible sur la situation dans laquelle se trouve actuellement cette grande industrie. Malheureusement, bien que nos renseignements émanent des sources les plus qualifiées, il est absolument impossible de les donner d'une façon certaine, tout au moins, pour ceux des charbonnages qui se trouvent dans la région envahie et c'est malheureusement le plus grand nombre.

Parmi les charbonnages du département du Nord, Anzin est le seul sur lequel nous ayons quelques données : l'extraction a été reprise partiellement dans un certain nombre de fosses et la production journalière serait d'environ 2.000 tonnes, ce qui porterait la production mensuelle à 50.000 tonnes au lieu de 300.000 environ, chiffre qu'elle atteignait avant la guerre : sur les 50.000 tonnes produites mensuellement, les autorités allemandes s'en réservent une certaine quantité, mais la plus grande partie reste à disposition de la Compagnie et les expéditions par fer dans les régions de Lille et de Cambrai, atteindraient environ la moitié de l'extraction totale, le surplus est réservé pour les usages domestiques de la région Valenciennes, Anzin et environs.

Nous n'avons aucun renseignement précis sur Aniche, Crespin, Douchy, Thivencelles, Vicoigne, Escarpelle, Ostricourt, mais il est probable que le régime d'Anzin est à peu près le même pour la plupart de ces Compagnies.

Dans le bassin du Pas-de-Calais, plus important encore que celui du Nord, toute extraction est suspendue dans les Compagnies de Lens, Courrières, Dourges, Drocourt, Meurchin, Carvin : les concessions de ces Compagnies se trouvent partiellement ou totalement occupées par l'ennemi.

Parmi les autres charbonnages du Pas-de-Calais, certains ont une partie de leurs concessions momentanément envahie — c'est le cas, notamment, de la Compagnie de Béthune — mais, dans la partie libre, l'extraction continue et progresse au fur et à mesure que la main-d'œuvre devient plus abondante. Nous donnons ci-après l'extraction approximative pour le mois de janvier dernier des quelques charbonnages du Pas-de-Calais où l'on travaille et ces chiffres sont en progression assez sensible sur ceux du mois précédent :

PRODUCTION APPROXIMATIVE EN JANVIER 1915	
Compagnie de Béthune .....	Tonnes. 57.000
— Nœux.....	93.000
— Bruay.....	225.000
— Marles.....	88.000
— Ligny.....	13.000
— Ferfay.....	19.000
— Vendin.....	8.000
— Clarence.....	7.000

Si l'on rapproche ces chiffres de ceux d'il y a un an, on constate qu'il n'y a aucune diminution de production aux charbonnages de Bruay et de Ferfay ; à Ligny-les-Aires, la diminution n'est guère que de 20 %, alors qu'elle est de 40 % pour les Compagnies de Marles et de Nœux et qu'elle atteint 75 % pour les charbonnages de Béthune ; les diminutions qu'on constate pour les diverses Compagnies sont imputables en grande partie à la difficulté de se procurer de la main-d'œuvre et en plus, pour Béthune, à l'occupation par l'ennemi d'une grande partie de la concession où se trouvent plusieurs puits à grosse production.

La question qui se pose actuellement et qui résume toutes les autres, est celle de savoir dans combien de temps les charbonnages du Nord et du Pas-de-Calais qui auront été arrêtés par suite de l'occupation ennemie, reverront la production qu'ils avaient avant la guerre ? Il est impossible dans l'état actuel des choses de fixer même une date approximative qui aurait comme point de départ la libération du territoire, car même sans faire entrer en ligne de compte les réparations qu'il y aura à faire aux installations de la surface, il y aura des travaux considérables à faire avant de pouvoir reprendre une exploitation normale ; ces travaux varieront même considérablement d'une Compagnie à l'autre, suivant la possibilité qu'on aura eu de faire l'exhaure pendant l'arrêt de l'exploitation, suivant la quantité d'eau qui arrive normalement dans les travaux, suivant la nature plus ou moins grisoureuse du gisement, suivant la nature des terrains encaissants, etc., etc.

Ce qui est malheureusement certain, c'est que le problème de la main-d'œuvre, qui a toujours été celui qui a entravé le développement de la production de nos grands charbonnages du Nord et du Pas-de-Calais, se posera après la guerre d'une façon plus angoissante que jamais et de ce seul chef, il faut prévoir que plusieurs années seront nécessaires pour retrouver en quantité et en qualité la main-d'œuvre perdue. Un fait certain, c'est que la progression régulière de la production de notre grand bassin houiller se trouvera arrêtée pour un long temps.

Fort heureusement, toutes les grandes Compagnies du Nord et du Pas-de-Calais sont dans une situation financière de premier ordre et trouveront dans leurs disponibilités et dans leurs réserves les sommes considérables qu'il leur faudra pour réparer les installations de la surface et remettre en état les travaux du fond ; elles trouveront également dans les hauts prix du charbon et du coke, qu'on peut entrevoir pour un certain nombre d'années à venir, une compensation à la diminution de leur production, mais il n'en reste pas moins que c'est une des industries les plus touchées et dont les titres se capitalisant jusqu'ici à un taux de faveur, se ressentiront le plus de la guerre actuelle.

### Dividendes et Coupons

**Actions et Obligations de nos Compagnies de Chemins de fer.** — Chacune successivement, nos Compagnies de Chemins de fer annoncent qu'elles reprennent le remboursement de leurs obligations auquel le moratorium leur avait fait surseoir (Voir le *Pour et le Contre* du 13 décembre dernier). Cette semaine, c'est le tour de la Compagnie du Nord qui annonce pour le 1<sup>er</sup> juillet le remboursement des obligations 3 0/0 anciennes série A, et 4 0/0 série D, et pour le 1<sup>er</sup> octobre celui des obligations 3 0/0 série B et 2 1/2 série C. Ce dernier délai est intéressant à retenir pour les actionnaires, parce que c'est à son échéance seulement que la Compagnie recouvrera la disponibilité de ses bénéfices et la liberté de distribuer des dividendes. Il sera donc parfaitement inutile de nous demander dans l'intervalle comment il se fait que les échéances habituelles passent sans qu'il soit payé aucun coupon à des titres jouissant cependant d'un dividende minimum garanti par l'Etat. Nous avons répondu d'avance, en termes très explicites, à ces questions qui nous sont néanmoins posées à nouveau à chaque instant.

Aux obligataires de la Compagnie du Nord, il est intéressant de signaler que, tout en fixant au 1<sup>er</sup> juillet et au 1<sup>er</sup> octobre, selon les séries, le remboursement des obligations sorties aux derniers tirages, la Compagnie consent néanmoins à la faire par anticipation à partir du 15 mars, mais à la condition que les porteurs consentent à accepter ce remboursement en obligations du même type comptées à leur prix

d'émission affiché aux guichets de la Compagnie et, sinon pour la totalité de la somme remboursable, au moins dans la proportion d'une obligation nouvelle pour une obligation sortie. La souche non remployée leur sera immédiatement versée en espèces.

Le prix actuel des obligations Nord 3 0/0 étant d'environ 368, la souche à toucher par le porteur remboursé est à peu près de 127 fr., plus les intérêts échus. Si l'on use de la faculté que lui offre la Compagnie d'être remboursé par anticipation en titres nouveaux, il gagne à cette combinaison de pouvoir immédiatement placer ces 127 fr. qui resteraient improductifs dans le cas contraire jusqu'à l'échéance du remboursement en espèces. L'intérêt de retard servi aux obligations sorties aux tirages jusqu'à leur remboursement est, en effet, le même, 15 fr. brut par an (environ 13 fr. 20 net), que celui des obligations nouvelles que les porteurs peuvent se faire délivrer au prix approximatif de 368 fr.

Les autres Compagnies n'ont pas encore, à notre connaissance, fait de propositions analogues de remboursement anticipé en titres nouveaux à leurs obligataires. L'une d'elles, dans tous les cas, la Compagnie d'Orléans, ne le fera pas puisqu'elle effectue depuis le 1<sup>er</sup> mars le remboursement en espèces de ses obligations sorties aux tirages. Les unes et les autres cependant, à raison de leurs travaux, ont des besoins constants d'argent nouveau pour lesquels il leur faudra bien offrir à leur clientèle d'obligataires quelques avantages de circonstance. Le type des obligations 3 0/0 devient onéreux pour elles à raison du bas prix auquel il faut les émettre maintenant. Sans doute, de même que jadis, au moment de la grande baisse du taux de capitalisation des valeurs mobilières, les Compagnies ont cru pouvoir essayer du type 2 1/2, ce qui a d'ailleurs été une faute, elles vont être obligées maintenant de recourir à l'émission d'obligations d'un type supérieur à 3 0/0, au moins du type 4 0/0 et peut-être même du type 5 0/0.

**Société Lyonnaise de Dépôts, de Comptes courants et de Crédit industriel.** — Le Conseil de cette Société proposera à la prochaine Assemblée, convoquée pour le 27 courant, de ne répartir que l'intérêt de 4 0/0 sur le montant libéré des actions — un quart — soit 5 fr. par titre. Pour l'exercice précédent, le dividende avait été fixé à 14 fr.

**Province de Santa-Fé 5 0/0 1910.** — Le coupon de l'Emprunt 5 0/0 or 1910 de la Province de Santa-Fé, échéant le 15 mars, sera payable à cette date aux caisses de la Banque de Paris et de la Maison Bénard et Jarislowsky, rue Scribe.

**Emprunt industriel Chinois 5 0/0 or 1914.** — Les porteurs d'obligations de l'Emprunt industriel Chinois 5 0/0 or 1914 sont informés que le paiement du coupon au 1<sup>er</sup> mars 1915 s'effectue sur estampille des certificats provisoires, à la Banque Industrielle de Chine, 74, rue Saint-Lazare, à Paris, et au Crédit Français, 52, rue de Châteaudun, à Paris.

**Chemins de fer Italiens de la Méditerranée.** — D'après une dépêche de Milan, le dividende de l'exercice 1914 sera fixé à 9 lire par action.

**Energie du Littoral Méditerranéen.** — Les recettes de l'Energie Electrique du Littoral Méditerranéen présentaient, au moment de la déclaration de la guerre, une augmentation beaucoup plus importante que celle réalisée pendant la même période de l'exercice précédent ; à cette époque l'augmentation dépassait celle afférente à l'exercice entier 1913.

Depuis le mois d'août, les recettes ont, naturellement, subi la répercussion des événements, mais, malgré la diminution résultant des cinq derniers mois, elles sont encore supérieures, dans l'ensemble, à celles de l'exercice précédent et il est probable que le compte de Profits et Pertes de 1914 se soldera par un bénéfice disponible à peu près égal à celui de l'année précédente.

La Société n'a fait aucun usage des décrets de moratorium ; elle a payé tous ses fournisseurs, ainsi que les coupons de ses obligations et de ses actions. Elle a également effectué le remboursement des obligations dans les conditions prévues par les tableaux d'amortissement. Elle est libre, en définitive, de disposer de ses bénéfices ; étant donné ce que nous venons de dire du rendement actuel de son exploitation on ne voit pas ce qui pourrait la détourner de distribuer un dividende cette année.

**Compagnie Est-Asiatique Danois.** — Les comptes de l'exercice écoulé de cette Société, qui seront soumis à l'Assemblée du 27 mars, font ressortir les bénéfices suivants : Navigation, 3.154.000 cour., contre 2.706.900 cour. en 1913, Opérations commerciales, 1.860.200 cour., contre 1.748.700 cour.; Succursales et participations, 3.638.400 cour., contre 3.180.000 cour. Après avoir consacré aux amortissements une somme supérieure à celle appliquée au même objet en 1913, il reste un bénéfice net de 4.602.757 cour., en augmentation de 394.360 cour., sur le précédent. Bien que l'augmentation des bénéfices eût permis de proposer un dividende supérieur à celui de l'année précédente qui avait été de 50 couronnes, le Conseil proposera de maintenir le dividende à son chiffre précédent.

**Mines de Montecatini.** — Le Conseil de cette Compagnie a décidé de proposer à la prochaine Assemblée la répartition, pour l'exercice 1914, d'un dividende de 7 lire par action, égal au précédent.

**Unione Concimi.** — Le dividende de l'exercice 1913-14 de l'Unione Concimi, fixé à 4 lire par action, et non encore payé, sera mis en paiement à partir du 15 mars.

**Chino Copper.** — Cette Société déclare un dividende trimestriel de \$ 0,50 au lieu de \$ 0,75 pour le trimestre correspondant de 1914.

**Usines de zinc de Stolberg.** — Le dividende de la Société des Usines de zinc de Stolberg sera fixé à 4/0/0 contre 7/0/0 pour l'exercice précédent.

**Annuaire du Commerce Didot-Bottin.** — Cette Société met en paiement un acompte de dividende de 7 fr. 50 brut, soit 6 fr. 40 net par action, à valoir sur le dividende de l'exercice 1914-15 clos le 31 mars.

## Assemblées et Bilans

### Société Centrale des Banques de Province.

L'Assemblée de la Société Centrale des Banques de Province, réunie le 10 mars a approuvé à l'unanimité les comptes de fin d'exercice que nous avons publiés la semaine dernière. Les déclarations du Conseil, encore que faisant prudemment la part nécessaire aux incertitudes de l'avenir, confirment l'impression que les réserves suffiront et au delà à couvrir toutes les pertes et que, par conséquent le capital est intact. On ne pouvait s'attendre à mieux et on craignait généralement pis.

Une indication non moins favorable est donnée à un tout autre point de vue par le choix des nouveaux administrateurs qui sont entrés dans le Conseil en remplacement de ceux qui ont résigné leurs fonctions au cours de l'année dernière. C'est d'abord M. Emmanuel Gallut, inspecteur des Finances, ancien directeur des Services Financiers du Maroc, dont l'Assemblée n'a eu qu'à ratifier la nomination faite par le Conseil peu après l'Assemblée de l'année dernière; M. Gallut a rempli depuis lors les fonctions d'administrateur délégué avec une hauteur de vues qui a immédiatement rendu du prestige à la Société Centrale. Ce sont ensuite des professionnels non pas de la banque parisienne qui vit d'émissions, mais de la banque régionale de province qui vit d'opérations courantes d'escampe et d'ouvertures de crédit et rend ainsi de réels services au commerce et à l'industrie nationale : MM. Albert Hervet, banquier à Bourges; Joseph Bonasse, banquier à Marseille, et Armand Gommès, banquier à Bayonne.

Ces nominations indiquent, à tout le moins, que les liens sont loin de se relâcher entre la Société Centrale et ses adhérents banquiers, et elles sont de nature à étendre son influence.

### Crédit Foncier de Santa-Fé.

Avant de se réunir en avril à Santa-Fé, les actionnaires du Crédit Foncier de Santa-Fé se sont réunis le 8 mars en Assemblée préparatoire à Paris, suivant l'usage, pour examiner les comptes de l'exercice clos le 31 décembre : le dividende proposé à la prochaine Assemblée, sera de 8/0/0 par action de 100 piastres pour l'année 1914, soit 17 fr. 60. Ce dividende, égal au précédent, se paye, en général, au début de juin.

Voici comment se comparent les résultats des deux derniers exercices 1913 et 1914 après conversion en monnaie française (1 piastre or = 5 fr.; 1 piastre papier = 2 fr. 20).

	1913	1914
<i>Produits.</i>		
Intérêts et escomptes. Fr.	1.937.644 88	1.831.806 81
Estancias .....	177.509 84	195.411 30
Propriétés .....	220.122 80	198.505 96
Bénéfice sur ventes de propriétés .....	1.107.991 30	561.563 56
Total des produits... .....	3.443.358 82	2.787.367 63
<i>Charges.</i>		
Service des obligations.	676.148 15	645.875 15
Intérêts et escomptes...	7.985 65	13.496 80
Frais d'exploitation....	133.498 55	119.846 80
Frais généraux.....	368.389 52	392.673 97
Total des charges.... .....	1.186.021 87	1.171.892 72
Rappel des produits... .....	3.443.358 82	2.787.367 63
Bénéfices nets..... .....	2.257.331 22	1.615.474 91
Soldé, reporté..... .....	1.488.364 68	1.358.814 21
Bénéfices disponibles. Fr.	3.745.695 90	2.974.289 12

	Répartition.	
Fonds de réserve.....	25.737 62	25.737 62
Réserves supplémentaires .....	4.100.000 »	»
Dividende .....	1.196.800 »	1.196.800 »
Tantimes .....	64.344 08	64.344 09
A reporter .....	1.358.814 20	1.687.407 41
Fr. 3.745.695 90	2.974.289 12	

Le Crédit Foncier de Santa-Fé, au capital de 6.800.000 piastres papier, tire ses bénéfices de quatre sources : 1<sup>o</sup> les intérêts des prêts hypothécaires qu'il consent, grâce à ses disponibilités propres et à celles que lui procure l'émission d'obligations : 2 millions de piastres or 5/0/0 et 1.600.000 \$ or 4 1/2 0/0 d'obligations émises au dernier bilan ; 2<sup>o</sup> les bénéfices d'exploitation de ses estancias ; 3<sup>o</sup> les loyers des propriétés qu'il loue et, enfin, 4<sup>o</sup> les bénéfices réalisés sur la vente des terrains qui sont sa propriété.

Les résultats du dernier exercice se soldent par un bénéfice net de 1.615.474 fr. 91 seulement, contre 2.257.331 fr. 22 en 1913 et 3.915.718 fr. 41 en 1912. Deux circonstances ont empêché, en effet, le dernier exercice de fournir les résultats que la Société était en droit d'attendre.

La première de ces circonstances est la situation difficile créée par une succession de mauvaises récoltes et par une spéculation exacerbée sur les valeurs immobilières, situation qui se faisait sentir au début de 1914 et a empiré du fait de la guerre européenne. La seconde est une série de pluies diluviales qui ont provoqué, dans la Province de Santa-Fé surtout, des inondations anormales. La paralysie des affaires a privé la Société des entrées de fonds sur lesquelles elle comptait à raison des grandes ventes de terrains effectuées en 1911, et l'a obligée à concéder des délais à certains de ses débiteurs. Quant à l'inondation qui couvrit au moins les trois quarts de la Province de Santa-Fé, détruisit routes, lignes de chemins de fer, ponts, etc., elle a occasionné des préjudices d'autant plus sérieux aux estancias du Nord appartenant à la Société que leur installation était complètement terminée et que tout était disposé pour le début de leur production. Heureusement, le désastre qui menaçait l'œuvre d'une dizaine d'années a pu être conjuré. Grâce aux mesures énergiques prises en temps opportun par le personnel des établissements, la plus grande partie du bétail fut sauvé; néanmoins, la mortalité a atteint, dans les établissements inondés, 4.485 bêtes à cornes parquées.

Il résulte de la comparaison des résultats du dernier exercice avec ceux du précédent que les bénéfices des prêts et escomptes n'ont fléchi que d'une centaine de mille francs. La Société a consenti 1.210.000 fr. de prêts nouveaux en monnaie-papier et 3.124.000 fr. de prêts en monnaie d'or. L'année précédente, elle avait consenti 167.314 fr. de prêts papier et 2.258.000 fr. de prêts or. Il y a donc eu légère reprise du mouvement des prêts. Dans ce même exercice, il y a eu 4.212.000 fr. de remboursements de prêts papier et 1.789.000 fr. de prêts or. Finalement, l'ensemble des prêts en cours a diminué de 3.002.000 fr. pour les prêts papier et a augmenté de 1.334.000 fr. pour les prêts or. Quant au montant des annuités arrêtées, il a augmenté de 319.958 fr. pour les prêts papier et de 453.164 fr. pour les prêts or. Cette constatation n'est pas pour surprendre, vu la crise immobilière générale en Argentine. C'est pour le même motif qu'on constate une grosse diminution dans les bénéfices sur ventes de propriétés : 561.563 fr. 56 c., contre 1.107.991 fr. en 1913, ce qui constitue, d'ailleurs, la caractéristique des résultats du dernier exercice. La Société n'a réalisé, en effet, que 20 hectares 26 ares en 1914.

Malgré que les bénéfices du dernier exercice aient été moins satisfaisants que ceux du précédent, la Société est en mesure de maintenir son dividende qui n'avait absorbé, pour l'exercice précédent, que la moitié seulement des bénéfices. Pour le dernier exercice, il ne sera rien attribué aux réserves supplémentaires, mais le solde reporté s'accroîtra de 330 millions.

Au sujet des perspectives de l'exercice courant, on lira avec intérêt les déclarations du Conseil à la fin de son rapport, et qui permettent aux actionnaires d'envisager l'avenir de cette affaire avec pleine confiance.

Les prix rémunérateurs payés pour les grains ainsi que pour les autres produits du pays (viandes, laines, cuirs, etc.), feront entrer en République Argentine des sommes considérables, qui le pourront qu'améliorer la situation générale.

Nous pensons aussi que le pays retirera surtout d'importants bénéfices du bétail, étant donnée la

grande demande de viande congelée pour le ravitaillement des armées en guerre, ce qui permettra à notre Société d'obtenir pour les produits de ses établissements d'élevage des prix supérieurs à ceux payés jusqu'ici.

Nous avons donc l'espérance d'arriver, grâce à notre double caractère de prêteurs hypothécaires et de producteurs de bétail, à compenser de ce dernier chef la stagnation que la situation européenne peut nous occasionner pour nos opérations hypothécaires.

### Société des Raffinerie et Sucreries Say.

L'Assemblée de la Société des Raffinerie et Sucreries Say, convoquée une première fois le 20 février, n'a pu se tenir à la date indiquée, faute de quorum. Convocée une seconde fois le 6 mars, elle a approuvé les comptes du dernier exercice tels qu'ils ont été publiés dans le numéro du 14 février. Ainsi que nous l'avons annoncé, elle a fixé les dividendes de l'exercice clos le 30 septembre 1914, à 12 fr. 45 brut par action de priorité et à 8 fr. 48 par action ordinaire. Ces coupons seront payables à partir du 15 mars, à raison de 10 fr. 94 net par action de priorité au porteur et de 6 fr. 83 net par action ordinaire au porteur.

L'exercice 1913-14 a été beaucoup moins satisfaisant que le précédent qui était le premier dont les actionnaires pussent à bon droit se réjouir depuis la réorganisation de la Société qui a suivi le krach Cronier en 1905. Ainsi que le Conseil l'avait fait prévoir à la précédente Assemblée, le contingent apporté aux bénéfices du dernier exercice par les sucreries a été inférieur de 1 million 433.430 fr. 27 à ce qu'il avait été pour l'année précédente et c'est ainsi que les bénéfices nets n'ont pas dépassé 6.519.037 fr. 09 en diminution de 2.234.896 fr. 30 sur les bénéfices de l'exercice précédent. Le Conseil n'en a pas moins continué à pratiquer sa politique de prévoyance en prélevant sur les bénéfices un important amortissement, lequel, y compris celui des obligations, s'élève pour l'exercice à 3.443.075 fr. 45. C'est une somme inférieure de 160.000 fr. à celle consacrée l'année dernière aux prélevements de prévoyance.

Ces amortissements répétés chaque année ont pour effet de réduire graduellement la valeur des immobilisations, malgré les travaux neufs. L'ensemble des immobilisations et apports, et des acquisitions et installations nouvelles, y compris les travaux nouveaux terminés dans l'année, s'élèvent à 35.557.150 fr. 92, contre 37.604.625 fr. 89 au 30 septembre 1913. Néanmoins, les disponibilités liquides — Caisse, banques, fonds de reports — présentent une réduction sensible de 3.300.000 francs en chiffres ronds. Cette contradiction apparente s'explique aisément tout d'abord par la réduction des bénéfices — plus de 2.300.000 fr. — ensuite par l'accroissement des débiteurs divers — plus de 3 millions — qui résulte des importantes réquisitions faites par les autorités civiles et militaires. Ce n'est pas tout. Il faut observer que par suite de l'envahissement de notre territoire, les stocks en entrepôt ont passé de 387.000 francs à la date du bilan précédent à 2.592.400 fr. au dernier bilan. Près de 15.000 sacs de sucre, décomptés pour 375.000 fr., sont en effet en dépôt dans les entrepôts de Cambrai, Soissons et Tergnier et il est impossible de savoir s'ils sont intacts. Mais le rapport est peu inquiet au sujet de la perte qui peut éventuellement en résulter, car elle est comblée d'avance et au-delà par le bénéfice d'un million et demi environ qui a été réalisé sur la vente des 105.000 sacs de sucre reportés de l'exercice précédent au suivant. Enfin, pourachever de résoudre la contradiction relevée plus haut, il convient de remarquer que les créateurs, au passif du bilan, se sont accrus de plus de 3 millions.

Au début de son rapport, le Conseil avait signalé la paralysie déterminée dans le fonctionnement de la Société par la mobilisation et les vides créés dans le personnel. Les efforts, couronnés d'un plein succès, tentés par ceux que leur âge ou la santé écartaient de l'armée sont parvenus rapidement à réorganiser les services de la Société.

### Compagnie Parisienne de Tramways (Tramways-Sud).

Le réseau de la Compagnie Parisienne de Tramways est un de ceux qui ont été le plus profondément désorganisés par la mobilisation. Nous le conjecturons, du moins, d'après le chiffre de bénéfices très faible par lequel se solde le bilan de clôture du dernier exercice qui va être incessamment présenté à l'Assemblée des actionnaires du 30 mars, car nous n'avons pas encore connaissance du compte d'exploita-

tion. En attendant les renseignements que ne manquera pas de fournir le rapport du Conseil, il paraît évident que le trafic a été très réduit et l'exploitation très difficile depuis le début de la guerre. Les bénéfices qui approchent en année normale 2 millions de francs, toutes charges financières déduites, ne sont que de 668.000 fr. C'est, sauf l'année de grève 1907, le chiffre le plus bas auquel ils soient descendus depuis 1900. Ce n'est même pas de quoi donner aux actions de priorité leur dividende de 5 0/0. Il est à supposer qu'en raison de la prolongation des hostilités, le Conseil ne proposera la répartition d'aucun dividende à aucune catégorie d'actions.

Voici le bilan au 31 décembre 1914, rapproché du précédent :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE		
Passif.	1913	1914
Capital social :		
120.000 actions ordinaires de 250 fr., moins 20.053 actions amorties.....	Fr. 24.986.750	» 24.986.750 »
60.000 actions de priorité 5 0/0 de 250 fr., moins actions amorties.....	14.536.750	» 14.400.500 »
Obligations 4 0/0.....	14.675.059 17	18.559.704 52
Réserve statutaire.....	1.128.184 16	1.225.136 30
Amortissement du capital.....	5.476.500	» 5.612.750 »
Reserve d'amortissement par remboursement d'obligations	219.842 38	432.197 03
Fonds d'amortissement	942.785 33	969.228 63
Fonds d'assurance contre les accidents du travail .....	7.839 87	4.450 87
Provision p <sup>r</sup> comptes litigieux .....	445 77	52.539 32
Provision pour réfection des voies et du matériel .....	1.465.222 13	1.560.719 94
Droits de stationnement .....	150.250 09	411.767 36
Personnel. Divers comptes .....	195.248 05	66.881 80
Divers créateurs.....	2.687.953 54	1.106.360 32
Coupons à payer.....	329.297	» 435.899 18
Obligations à rembourser .....	127.000	» 176.500 »
Profits et pertes :		
Solde en excédent de l'exercice .....	1.939.042 73	668.125 37
Solde antérieur .....	41.094 55	»
Fr. 68.909.264 77	70.669.510 60	

*Actif.*

Immeubles.....	Fr. 10.102.315 53	9.858.600 48
Voies ferrées, dépendances et dépenses diverses .....	24.583.554 15	24.583.554 15
Canalisations électriques.....	3.442.331 94	3.442.331 94
Cavalerie .....	18.456 58	4.069 81
Matériel roulant, matériel fixe et outillage.....	12.542.900 81	12.533.159 01
Mobilier.....	175.127 10	175.876 60
Compte de réforme de matériel désaffecté .....	2.789.337 54	2.801.337 43
Dépenses exceptionnelles de réfection des voies et du matériel .....	1.652.511 12	1.560.329 11
Approvisionnements divers .....	1.949.623	» 1.890.537 54
Caisse et banquiers.....	1.136.840 88	1.077.508 35
Portefeuille, cautionnement .....	219.229 02	185.032 63
Dépenses relatives aux lignes nouvelles et à transformation générale .....	8.559.031 11	10.143.405 41
Divers comptes du personnel.....	10.750 07	3.286 72
Débiteurs divers .....	1.727.255 92	2.410.481 42
Fr. 68.909.264 77	70.669.510 60	

**Compagnie Générale Française de Tramways.**

L'Assemblée de la Compagnie Générale Française de Tramways doit se réunir le 27 mars. Il lui sera proposé un dividende de 20 fr. brut au lieu de 28 fr. 75 l'année dernière. Voici un résumé du compte de Profits et Pertes comparé avec celui de l'exercice précédent :

	1913	1914
Recettes d'exploitation.....	Fr. 17.285.204 01	15.092.067 26
Dépenses.....	10.821.713 64	9.446.867 82
Bénéfices d'exploitation.....	6.463.490 37	5.645.199 44
Produits divers .....	305.043 28	244.321 35
	6.768.533 65	5.889.520 79

Charges à déduire :		
Service des obligations.....	2.755.044 65	2.749.342 »
Bénéfices nets.....	4.013.489 »	3.140.178 79
Report à nouveau.....	91.663 11	127.454 31
Total disponible.....Fr.	4.105.152 11	3.267.633 10
Répartition.		
Fonds de reconstitution.....Fr.	50.000 »	50.000 »
Provision pour accidents et renouvellement.....	950.000 »	700.000 »
Provision pour répercussion des événements sur l'exercice 1915 .....		400.000 »
Dividende.....	2.875.000 »	2.000.000 »
Tantièmes .....	102.697 80	»
Report à nouveau.....	127.454 31	117.633 10
Fr. 4.105.152 11	3.267.633 10	

La mobilisation et le ralentissement général des affaires ont dû exercer une action déprimante sur le trafic des divers réseaux de la Compagnie ; mais l'un d'eux, celui de Nancy, où le chiffre de la population a diminué dans une énorme proportion depuis le début de la guerre, a dû en souffrir tout particulièrement.

**Tramways Électriques et Omnibus de Bordeaux.**

La Compagnie des Tramways Électriques et Omnibus de Bordeaux est une des entreprises de transport en commun qui auront le moins souffert de la guerre. Si elle s'est abstenue, comme tout le monde, de payer à ses actionnaires l'acompte habituel qu'ils reçoivent au mois de novembre, c'est évidemment à cause du moratorium qui immobilisait ses dépôts en banque. Mais elle a clos son exercice dans des conditions relativement très satisfaisantes, et elle va proposer à ses actionnaires un dividende de 4 1/2 0/0, soit 11 fr. 25, inférieur de 1 fr. 25 seulement à celui de l'année dernière.

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

	1913	1914
Recettes d'exploitation..	6.630.700 15	6.372.641 88
Dépenses .....	4.446.143 91	4.178.593 05
Fr. 2.184.556 24	2.194.048 83	
Intérêts et divers .....	87.697 41	85.312 17
Total des produits. ....	2.272.253 65	2.279.361 »

*Charges.*

Service des obligations.....	620.130 »	644.050 »
Dépréciation et provision pour accidents et renouvellement.....	234.847 33	241.689 49
Provision spéciale pour remise en état après la guerre.....	»	150.000 »
Total des charges. ....	854.977 33	1.035.739 49
Bénéfices nets.....Fr.	1.417.276 32	1.243.621 51

La diminution des recettes, comme celle aussi des dépenses, donne la mesure de la dépression produite sur le trafic par la guerre ; elle est sans importance et n'eût même pas exigé la faible réduction qu'a subie le dividende. Mais l'exercice 1915 peut être un peu plus éprouvé et c'est évidemment cette crainte qui a déterminé le Conseil à mettre en réserve en sa faveur une provision de 150.000 fr. pour alléger ses charges éventuelles.

Voici le bilan de fin d'exercice rapproché du précédent :

	BILAN AU 31 DÉCEMBRE	
	1913	1914
Passif.	—	—

Capital :		
100.000 actions de 250 fr. (actions rachetées et amorties déduites) .....	Fr. 24.049.750 »	23.939.500 »
Obligations .....	10.547.500 »	10.318.500 »
Réserve statutaire.....	823.057 51	893.921 33
Amortissement du capital.....	950.250 »	1.060.500 »
Fonds d'amortissement d'actions.....	42.82	151.25
Amortissement p <sup>r</sup> remboursement des obligations.....	1.471.063 »	1.670.697 50
Compte de dépréciation et provision p <sup>r</sup> accidents et renouvellement.....	800.000 »	1.000.000 »
Provision spéciale p <sup>r</sup> remise en état après la guerre, du matériel roulant et des voies .....	»	150.000 »
Dépôts divers.....	108.423 51	75.608 87

Créanciers divers .....	810.582 86	922.097 53
Profits et pertes.....	1.590.501 35	1.442.159 04
Fr. 41.151.171 05	41.473.135 49	
Actif.		
Terrains et bâtiments, etc.....Fr.	8.570.838 81	8.570.838 81
Traction électrique .....	27.285.013 69	27.589.620 10
— automobile .....	222.063 99	237.049 89
Caisse, banquiers et portefeuille .....	2.064.091 83	2.218.628 43
Débiteurs divers .....	168.733 29	407.011 90
Cautionnements de la Compagnie.....	231.163 60	231.163 60
Approvisionnements .....	909.262 29	974.068 21
Prime de remboursement des obligations .....	1.219.008 55	1.244.754 85
Acompte de dividende .....	480.995 »	»
Fr. 41.151.171 05	41.473.135 49	

Le report à nouveau de l'exercice 1913 élève la somme disponible à 1.442.159 fr. 04. La répartition en est ainsi proposée :

Reserve légale .....	Fr. 62.181 08
Amortissement du capital .....	110.422 50
Dividende de 11 fr. 25 .....	1.077.277 50
Report à nouveau .....	192.577 96
Fr. 1.442.159 04	

**Grands Magasins du Printemps. (LAGUIONIE ET C<sup>ie</sup>)**

Les résultats des derniers exercices depuis la nouvelle gérance se comparent comme suit :

Exercices	Bénéfices	Prélèvements de prévoyance	Dividendes actions		Fr.
			ord.	privil.	
1905-06	3.267.032	153.602	18 45	13 65	
1906-07	4.829.409	1.393.379	19 20	16 52	
1907-08	4.610.053	1.074.023	19 20	16 52	
1908-09	4.805.042	1.205.042	19 20	16 52	
1909-10	5.105.703	1.505.703	19 20	16 52	
1910-11	6.280.186	2.280.186	21 33	17 77	
1911-12	6.705.835	2.500.000	22 43	18 41	
1912-13	7.207.917	3.000.000	22 41	18 41	
1913-14	4.706.784*	3.000.000	8 82	9 78	

\* Après amortissements effectués avant inventaire.

Avant de comparer les résultats du dernier exercice avec ceux des précédents, il convient d'observer que le capital social a été porté au début de l'année dernière de 22.518.150 fr. à 27 millions de francs par la création de 29.879 actions ordinaires de 150 fr., conformément à la décision prise le 7 janvier 1914 par une Assemblée extraordinaire. Ainsi que nous l'avons indiqué, cette augmentation de capital est destinée à la reconstruction de l'hôtel précédemment occupé par la Compagnie du Canal de Suez et qui a été livré au Printemps en novembre 1913, ainsi qu'à l'aménagement de l'immeuble situé 56, boulevard Haussmann. La prime d'émission obtenue sur les actions nouvelles et s'élevant à 5.431.818 fr. 93 a été portée au passif.

Le dernier exercice de la Société s'est poursuivi dans des conditions aussi satisfaisantes que le précédent ; les bénéfices réalisés ont même été légèrement supérieurs à ceux de l'exercice 1912-1913. Mais bien que cet exercice n'ait en rien souffert de la guerre qui a éclaté le lendemain même de la clôture des comptes, il était du devoir de la gérance de se préoccuper dès maintenant de la répercussion des événements sur la valeur de l'actif social. A cet effet, elle a jugé prudent de faire subir, avant inventaire, aux Débiteurs divers, une large dépréciation afin que leur réalisation ne laisse prise à aucun imprévu. C'est ainsi que les amortissements ont ramené le chiffre des bénéfices à 4.706.784 fr. 03. En outre, la gérance, comme elle le fait chaque année, a effectué un nouveau prélevement de 3 millions, celui-ci apparent au bilan, en faveur des prélevements de prévoyance. Le solde disponible a été ainsi ramené à 1.706.784 fr. 03. Après le paiement de l'annuité due à la Société civile pour le recouvrement d'annuités, les bénéfices sont répartis entre les actionnaires et la gérance conformément aux statuts.

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

L'Assemblée de la Société d'Industrie Minière d'Ekaterinovka s'est réunie dans cette ville le 31 janvier. Elle a approuvé les comptes du dernier exercice clos le 30 juin. Ainsi que nous l'avons annoncé dans le numéro du 13 décembre, le dividende proposé par le Conseil à l'Assemblée et que celle-ci a voté n'a été que de 25 fr., égal au précédent, bien que les bénéfices accusés aient augmenté de 25 0/0 sur ceux de l'exercice précédent, et encore le paiement de ce dividende est-il laissé en suspens jusqu'à nouvel ordre.

Les résultats du dernier exercice, favorisés par la hausse des prix du combustible dont le précédent exercice n'avait pas profité, se soldent par un bénéfice net de 3.758.024 fr. 16, supérieur de 691.000 fr. en chiffres ronds à ceux du précédent. Malheureusement, ainsi que nous l'avons expliqué dans la note publiée dans le n° du 13 décembre, il a fallu compter avec les conséquences de la guerre dont l'une des plus graves pour les entreprises russes a été la difficulté de trouver en Russie du papier sur Paris. Malgré son excellente situation de trésorerie qui résulte des comptes ci-dessous, la Société, sous peine de subir une grosse perte de change, s'est vue obligée de différer, depuis la guerre, le service de sa dette. C'est ainsi qu'elle a ajourné le paiement, en octobre dernier, du coupon de ses obligations 4 0/0, ainsi que le remboursement des susdites obligations sorties au tirage de juin 1914. Pareille mesure a été prise pour le paiement, au 1<sup>er</sup> janvier 1915, du coupon des obligations 4 1/2 0/0 et du remboursement de titres sortis au tirage d'août 1914. Il est bonifié aux porteurs, en dédommagement, un intérêt de retard de 5 0/0 l'an des sommes ajournées.

Les comptes du dernier exercice se comparent ainsi avec ceux du précédent :

	BILAN AU 30 JUIN		1913	1914
	Actif.	Passif.		
Immobilisations :				
Ekaterinovka.....	18.381.591 15	19.232.903 73		
Rykovsky.....	18.382.210 19	19.618.065 17		
Mobilier et matériel..	2.140.545 12	2.147.857 20		
Prime de remboursement des obligations .....	43.812 53	34.719 17		
Obligations 4 1/2 à la souche .....	435.500 »	»		
Disponibilités.....	1.584.993 60	2.088.811 23		
Débiteurs divers.....	6.357.452 85	5.884.522 91		
Marchandises.....	1.872.319 76	2.241.137 09		
Comptes d'ordre .....	266.666 66	266.666 66		
Fr. 49.465.091 86	51.514.683 72			

Voici comment ces bénéfices ont été répartis :

	1912-13	1913-14
Bénéfices de l'exercice.	3.067.888 13	3.758.024 16
Report antérieur.....	60 08	1.496 37
Fr. 3.067.948 21	3.759.520 53	
Réserve statutaire...Fr.	153.394 40	187.901 20
Remboursem' des obligations sorties aux tirages.....	643.000 »	670.000 »
Amortissements divers.	1.385.463 47	1.772.864 91
Impôts sur les bénéfices	134.593 97	226.417 89
Dividende de 25 fr.....	750.000 »	750.000 »
Report à nouveau.....	1.496 37	152.336 53
Fr. 3.067.948 21	3.759.520 53	

Le tableau suivant résume les résultats des exercices écoulés depuis l'absorption de Rykovsky, qui a entraîné l'augmentation du capital de 7 à 14 millions :

	Extraction		Bénéfices nets
	Ekaterinovka	Rykovsky	
1904-05	501.714	378.378	334.945
1905-06	376.740	245.700	230.789
1906-07	522.113	314.905	296.478
1907-8***	515.970	417.690	329.328
1908-09	508.272	370.515	303.030
1909-10	363.145	405.077	269.451
1910-11	325.962	438.984	309.585
1911-12	429.811	503.849	388.206
1912-13	432.432	484.848	401.310
1913-14	443.079	510.237	405.077
			3.758.024 16

\* Dividende de 40 fr. payé en janvier 1908 seulement.

\*\* Sans amortissements.

\*\*\* Explosion en juin 1908 à Rykovsky. — Capital porté de 11 à 15 millions.

Les dépenses pour travaux neufs et constructions ouvrières ont été de 2.087.468 fr. 42, montant supérieur à celui des amortissements de l'exercice, dont le total, y compris le remboursement des obligations a atteint 2.442.80 fr. 91.

La situation commerciale est restée bonne en 1913-14 et, du fait de la guerre, les prix des combustibles paraissent devoir se maintenir fermes pendant longtemps encore. Le procès en nullité de contrat intenté contre le Prodougol par la Société n'a pas été plaidé. La Société y a renoncé contre l'abandon de certains avantages. Par contre, elle a repris sa liberté d'action et elle a le droit présentement de traiter elle-même les marchés de charbons et de cokes pour livraison après le 31 décembre 1915.

#### Brasserie de la Comète.

L'Assemblée de la Brasserie de la Comète, dont l'usine est à Châlons-sur-Marne, s'est réunie le 18 février pour approuver les comptes de l'exercice clos le 30 septembre dernier. Les bénéfices se ressentent du trouble apporté aux affaires par la guerre et du préjudice causé à la Société elle-même par l'occupation allemande : de 577.000 fr. environ, chiffre auxquels ils s'étaient élevés l'année précédente, ils sont tombés à 297.000 fr. Il a été pratiqué pour une centaine de mille francs d'amortissements et le surplus a permis de fixer

le dividende à 25 fr. au lieu de 45 fr. l'année dernière.

#### Nouvelles et Informations

##### BILAN DE LA BANQUE DE FRANCE

Voici réduite à ses chapitres principaux la situation de la Banque de France au 4 mars, comparée à celle du 25 février :

	ACTIF
Encaisse-or.....Fr.	4.240.366.870 + 1.465.621
Encaisse-argent.....	376.775.056 - 9.463
Disponibl. à l'étranger	297.547.130 + 84.749.162
Portefeuille non échu.	311.960.147 + 78.768.354
Effets prorogés.....	3.015.716.768 - 37.737.509
Avances sur titres.....	738.110.983 - 70.536.481
Avances nouvelles à l'Etat.....	4.500.000.000 + 100.000.000
	PASSIF
Billets au porteur en circulation.....Fr.	11.072.511.045 + 110.541.825
Compte courant du Trésor.....	72.303.521 + 2.502.858
Comptes courants des particuliers.....	2.363.312.209 + 7.506.296
Bénéfices bruts des escomptes et intérêts divers.....	12.036.105 + 1.964.898

##### Taux des Opérations de la Banque de France.

Escompte.....5 0/0

Avances sur lingots.....1 0/0

Avances sur titres.....6 0/0

La Banque a fait une nouvelle avance de 100 millions à l'Etat qui a été fournie par une augmentation de la circulation fiduciaire de 110 millions. Les augmentations des postes de l'actif dépassent les diminutions d'une trentaine de millions qui se retrouvent dans l'augmentation des comptes Divers au passif.

L'effet de l'échéance de fin février se reflète dans le Portefeuille non échu par une augmentation de 79 millions environ. Les Effets prorogés continuent leur marche descendante. On doit signaler la réduction de plus de 70 millions dans les Avances sur titres. Ce chapitre est ainsi revenu à peu près à son niveau d'avant la guerre. C'est un symptôme très favorable.

##### RECETTES DU CANAL DE SUEZ

	1914	1915
Du 1 <sup>er</sup> au 31 janvier...Fr.	10.840.000	7.520.000
Du 1 <sup>er</sup> février au 28 février	10.830.000	6.490.000
1 <sup>er</sup> mars.....	320.000	190.000
2 — .....	560.000	270.000
3 — .....	180.000	160.000
4 — .....	260.000	240.000
5 — .....	270.000	160.000
6 — .....	410.000	190.000
7 — .....	470.000	290.000
8 — .....	390.000	200.000
9 — .....	340.000	300.000
10 — .....	280.000	220.000
Total de la première décade de mars.....Fr.	3.480.000	2.220.000
Du 1 <sup>er</sup> janvier au 10 mars.	25.150.000	16.230.000

##### RECETTES DES CHEMINS DE FER ESPAGNOLS

Relevé des Cours de la Bourse du 6 au 12 mars 1915

	Samedi 6 mars	Lundi 8 mars	Mardi 9 mars	Mercredi 10 mars	Jeudi 11 mars	Vendredi 12 mars		Samedi 6 mars	Lundi 8 mars	Mardi 9 mars	Mercredi 10 mars	Jeudi 11 mars	Vendredi 12 mars	
<b>FONDS D'ÉTATS FRANÇAIS.</b>	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
3 0/0.....	70 ..	70 30 ..	70 70 ..	71 25 ..	71 67 ..	71 35 ..	—	—	—	—	—	—	—	—
3 0/0 Amortissable.....	75 95 ..	— ..	75 95 ..	75 95 ..	75 95 ..	75 95 ..	—	—	—	—	—	—	—	—
3 1/2 0/0 libérée.....	90 85 ..	90 95 ..	91 ..	91 ..	91 02 ..	91 05 ..	—	—	—	—	—	—	—	—
— postérieur au 1 <sup>er</sup> fév. 1913 .....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	—	—	—	—	—	—	—	—
9 obligat. Chemins de fer de l'Etat.....	430 ..	430 ..	431 ..	431 ..	431 ..	431 ..	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>VALEURS FRANÇAISES : ACTIONS</b>	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Banque de France.....	4670 ..	4655 ..	4650 ..	4650 ..	4630 ..	4610 ..	—	—	—	—	—	—	—	—
Banque de l'Algérie.....	2351 ..	— ..	— ..	— ..	— ..	2400 ..	—	—	—	—	—	—	—	—
Banque de Paris et des Pays-Bas.....	850 ..	825 ..	835 ..	850 ..	— ..	890 ..	—	—	—	—	—	—	—	—
Compagnie Algérienne.....	— ..	970 ..	— ..	965 ..	— ..	969 ..	—	—	—	—	—	—	—	—
Comptoir National d'Escompte.....	730 ..	— ..	— ..	— ..	— ..	728 ..	—	—	—	—	—	—	—	—
Crédit Foncier de France.....	670 ..	670 ..	675 ..	680 ..	676 ..	690 ..	—	—	—	—	—	—	—	—
Crédit Français.....	245 ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	—	—	—	—	—	—	—	—
Crédit Industriel, act. 125 fr. payés .....	— ..	610 ..	— ..	610 ..	— ..	— ..	—	—	—	—	—	—	—	—
— act. libérée .....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	—	—	—	—	—	—	—	—
Crédit Lyonnais.....	1070 ..	1075 ..	— ..	1070 ..	1069 ..	1069 ..	—	—	—	—	—	—	—	—
Crédit Mobilier Français.....	370 ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	—	—	—	—	—	—	—	—
Société Générale.....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	—	—	—	—	—	—	—	—
Banque Française pr le Comm. et l'Indust.....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	173 ..	—	—	—	—	—	—	—	—
Banque Privée.....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	—	—	—	—	—	—	—	—
Banque de l'Union Parisienne.....	580 ..	580 ..	590 ..	600 ..	602 ..	600 ..	—	—	—	—	—	—	—	—
Société des Immeubles de France.....	560 ..	560 ..	561 ..	— ..	560 ..	561 ..	—	—	—	—	—	—	—	—
Bône-Guelma, act.....	— ..	770 ..	774 ..	770 ..	775 ..	774 ..	—	—	—	—	—	—	—	—
Départementaux, act.....	— ..	328 ..	330 ..	330 ..	335 ..	338 ..	—	—	—	—	—	—	—	—
Est-Algérien, act.....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	—	—	—	—	—	—	—	—
Est. act. de 500 fr. ....	770 ..	774 ..	770 ..	770 ..	775 ..	774 ..	—	—	—	—	—	—	—	—
— act. de jouissance .....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	—	—	—	—	—	—	—	—
Lyon, act. de capital.....	1050 ..	1440 ..	— ..	— ..	— ..	1030 ..	—	—	—	—	—	—	—	—
— de jouissance .....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	—	—	—	—	—	—	—	—
Midi, act. de capital.....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	920 ..	920 ..	926 ..	—	—	—	—	—	—
— act. de jouissance .....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	—	—	—	—	—	—
Nord, act. de capital.....	1260 ..	1270 ..	1280 ..	1280 ..	1270 ..	1290 ..	—	—	—	—	—	—	—	—
— act. de jouissance .....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	—	—	—	—	—	—
Orléans, act. de capital.....	1110 ..	1115 ..	1115 ..	1105 ..	1100 ..	1110 ..	—	—	—	—	—	—	—	—
— de jouissance .....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	740 ..	740 ..	736 ..	—	—	—	—	—	—
Ouest, act. de capital.....	735 ..	760 ..	740 ..	735 ..	739 ..	738 ..	—	—	—	—	—	—	—	—
— act. de jouissance .....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	—	—	—	—	—	—
Docks et Entreports de Marseille.....	— ..	— ..	— ..	374 ..	375 ..	376 ..	—	—	—	—	—	—	—	—
Entrepôts et Magasins Généraux.....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	—	—	—	—	—	—	—	—
Gaz pour la France et l'Étranger.....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	—	—	—	—	—	—	—	—
Cie Générale Transatlantique, ordinaire.....	100 50 ..	— ..	— ..	— ..	— ..	101 ..	—	—	—	—	—	—	—	—
Messageries Maritimes, ordin.....	115 ..	— ..	— ..	— ..	— ..	120 ..	—	—	—	—	—	—	—	—
— priorité .....	64 50 ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	—	—	—	—	—	—	—	—
Métropolitain, act. de capital.....	438 ..	439 ..	436 ..	438 ..	435 ..	430 ..	—	—	—	—	—	—	—	—
Nord-Sud, actions.....	109 ..	110 ..	111 ..	110 ..	111 ..	110 ..	—	—	—	—	—	—	—	—
Chemins de fer de Santa-Fé.....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	—	—	—	—	—	—	—	—
Omnibus, act. de capital.....	410 ..	411 ..	410 ..	410 ..	410 ..	415 ..	—	—	—	—	—	—	—	—
— act. de jouissance .....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	—	—	—	—	—	—
Omnium Lyonnais.....	90 ..	92 ..	90 ..	94 ..	94 ..	94 ..	—	—	—	—	—	—	—	—
Tramways de Bordeaux.....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	—	—	—	—	—	—	—	—
Tramways (Cie G <sup>e</sup> Française de).....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	—	—	—	—	—	—	—	—
Tramways de Paris et Départ. de la Seine.....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	185 ..	—	—	—	—	—	—	—	—
Tramways (Cie G <sup>e</sup> Parisienne de), ordin.....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	—	—	—	—	—	—	—	—
— priorité .....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	2830 ..	—	—	—	—	—	—	—	—
FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS.	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Argentin 5 0/0 1886.....	— ..	— ..	— ..	485 ..	— ..	485 ..	484 50 ..	—	—	—	—	—	—	—
— 4 0/0 1896, coup. de £ 400 .....	104 ..	104 ..	104 ..	103 ..	— ..	102 ..	101 ..	—	—	—	—	—	—	—
Phosphates et Ch. de fer de Gafsa.....	699 ..	695 ..	690 50 ..	690 ..	— ..	699 ..	692 ..	—	—	—	—	—	—	—
— cinquièmes de parts .....	580 ..	580 ..	570 ..	578 ..	— ..	580 ..	580 ..	—	—	—	—	—	—	—
Printemps, act. ordin.....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	—	—	—	—	—	—	—
Thomson-Houston.....	545 ..	545 ..	545 ..	550 ..	— ..	554 ..	554 ..	—	—	—	—	—	—	—
Raffinerie Say, ord.....	330 ..	335 ..	335 ..	335 ..	336 ..	336 50 ..	340 ..	—	—	—	—	—	—	—
— priorité .....	236 ..	238 ..	239 ..	240 ..	240 ..	238 ..	238 ..	—	—	—	—	—	—	—
Parisienne de Distribution.....	402 ..	402 ..	405 ..	410 ..	410 ..	409 ..	409 ..	—	—	—	—	—	—	—
Électricité de Paris.....	481 ..	490 ..	— ..	505 ..	— ..	510 ..	512 ..	—	—	—	—	—	—	—
Société des Téléphones .....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	236 ..	—	—	—	—	—	—	—
— (cinquièmes) .....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	—	—	—	—	—	—	—
Etablissements Pathé.....	104 ..	104 ..	104 ..	103 ..	— ..	102 ..	101 ..	—	—	—	—	—	—	—
Phosphates et Ch. de fer de Gafsa.....	699 ..	695 ..	690 50 ..	690 ..	— ..	699 ..	692 ..	—	—	—	—	—	—	—
— cinquièmes de parts .....	580 ..	580 ..	570 ..	578 ..	— ..	580 ..	580 ..	—	—	—	—	—	—	—
Belge 3 0/0 1895-1905.....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	—	—	—	—	—	—	—
— 3 0/0 1873-1898, coup. 45 et 30 .....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	—	—	—	—	—	—	—
Berne 3 0/0 1897.....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	—	—	—	—	—	—	—
Brésil 4 0/0 1889, coup. 100 .....	— ..	— ..	— ..	52 50 ..	— ..	52 50 ..	— ..	—	—	—	—	—	—	—
— 5 0/0 1898 Funding, coup. 20 .....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	—	—	—	—	—	—	—
— 5 0/0 1908-1909 .....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	—	—	—	—	—	—	—
— 5 0/0 1909 (Pernambuco) .....	335 ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	325 ..	328 ..	—	—	—	—	—	—
— 4 0/0 1911 .....	240 ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	—	—	—	—	—	—
Buenos-Ayres 4 1/2 0/0 or 1910 (Prov. de).....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	—	—	—	—	—	—
Bulgarie 5 0/0 or 1902.....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	—	—	—	—	—	—
— 5 0/0 or 1904 .....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	—	—	—	—	—	—
— 4 1/2 or 1907 .....	84 25 ..	84 ..	— ..	84 50 ..	84 50 ..	84 40 ..	— ..	—	—	—	—	—	—	—
Chine 4 0/0 or 1895.....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	—	—	—	—	—	—
— 2 0/0 1902 .....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	—	—	—	—	—	—
— 2 0/0 1903 .....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	—	—	—	—	—	—
— 2 0/0 1904 .....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	—	—	—	—	—	—
— 2 0/0 1905 .....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	—	—	—	—	—	—
— 2 0/0 1906 .....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	—	—	—	—	—	—
— 2 0/0 1907 .....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	—	—	—	—	—	—
— 2 0/0 1908 .....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	—	—	—	—	—	—
— 2 0/0 1909 .....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	—	—	—	—	—	—
— 2 0/0 1910 .....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	—	—	—	—	—	—
— 2 0/0 1911 .....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	—	—	—	—	—	—
— 2 0/0 1912 .....	— ..	— ..	— ..	— ..</										

FONDS GARANTIS PAR LE GOUV. FRANÇAIS.		Cours de la semaine	Châtillon-Commentry.....	Parisienne de Distribut. d'Electr. 4 0/0 .....	430 ..
Les cours de vendredi sont précédés d'un *			Fives-Lille.....	— 5/0 ..	475 ..
Obligat. Tunisiennes 3 0/0 .....	*347 ..		Aciéries de la Marine.....	1580 ..	
Annam et Tonkin 3 1/2 0/0 .....	64 ..		Forges du Nord et de l'Est.....		
Afrique Occidentale 3 0/0 1903-10 .....	375 ..		Métallurgique de l'Ariège.....	500 ..	
Congo Français 3 0/0 1909 .....	...		Montbard-Aulnoye (parts).....	*21 75 ..	
Indo-Chine 3 0/0 1909 .....	...		Tréfileries et Laminoirs du Havre.....	*220 ..	
Maroc 4 0/0 1914 .....	*424 50 ..		Chargeurs Réunis.....	*450 ..	
COLONIES ET PROTECTORATS.			Havraise Péninsulaire.....	590 ..	
Indo-Chine 3 1/2 0/0 1899-1905 .....	...		Agence Havas.....	1100 ..	
Indo-Chine 3 0/0 1902 .....	...		Air Liquide.....	*225 ..	
Tunisien 3 0/0 1902-07 .....	*348 ..		Établissements Bergougnan.....	*1438 ..	
EMPRUNTS DE VILLES.			Galerie Lafayette.....	*94 50 ..	
Paris 4865 4 0/0 .....	*530 ..		Nouvelles Galeries Réunies.....	...	
— 4871 3 0/0 tout payé .....	*374 ..		Port du Rosario.....	...	
— 4875 4 0/0 .....	*493 ..		VALEURS ÉTRANGÈRES (Actions).		
— 4876 4 0/0 .....	*494 ..		Crédit Foncier de Santa-Fé.....	...	
— 4892 2 1/2 .....	*289 ..		Tramways de Tunis.....	107 ..	
— 1/4 .....	*80 ..		American Telephone.....	*600 ..	
— 4894-96 2 1/2 .....	*288 ..		Télégraphes du Nord.....	...	
— 1898 2 0/0 .....	*325 ..		Construction de Locomotives (Société russe).....	...	
— 1/4 .....	*91 50 ..		Donetz-Yourievska.....	...	
Paris 4899 2 0/0 (Métro) .....	*304 ..		Industrie Houillère de la Russie Méridionale.....	...	
— 1/4 .....	*81 ..		Astra Romana.....	*715 ..	
— 1904 2 1/2 (Métro) .....	*321 50 ..		Buen Tono.....	...	
— 1904 2 1/2 (Métro), 1/3 .....	*70 ..		Sucreries d'Egypte, parts de fondateur.....	*29 ..	
— 1905 2 3/4, 1/4 .....	*78 75 ..		Obligations Françaises :		
— 1910 2 3/4 obl. 200 fr. .....	*148 ..		Bône-Guelma, obl. 3 0/0 .....	*353 ..	
— 1/4 .....	*307 ..		Economiques, obl. 3 0/0 .....	373 ..	
— 1910 3 0/0 .....	*76 50 ..		Est Algérien, obl. 3 0/0 .....	529 ..	
— 1/4 .....	*217 ..		Est, obl. 5 0/0 .....	*452 ..	
Marseille 4877 3 0/0 .....	...		— obl. 4 0/0 .....	*371 ..	
Crédit Foncier de France, obl. Comm. 4879 2 60 0/0 .....	*430 ..		— obl. 3 0/0 .....	*363 25 ..	
— 1/5 .....	*98 ..		— obl. 3 0/0 nouvelles .....	330 ..	
— obl. Foncières 4879 3 0/0 .....	*473 ..		— obl. 2 1/2 0/0 .....	*365 ..	
— obl. Communales 4880 3 0/0 .....	*463 ..		— Ardennes 3 0/0 .....	383 ..	
— obl. Foncières 4883 3 0/0 .....	*352 ..		Grande Ceinture, obl. 3 0/0 .....	376 ..	
— 4883 2 60 0/0 .....	*363 ..		Lyon, obl. 4835 3 0/0 .....	362 50 ..	
— 1/5 .....	*78 ..		— obl. Bourboune .....	363 ..	
obl. Communales 4891 3 0/0 .....	*327 ..		— obl. Dauphiné .....	*367 ..	
— 4892 2 60 0/0 .....	*354 ..		— obl. Dombes Sud-Est 3 0/0 .....	*369 ..	
obl. Foncières 4893 2 80 0/0 .....	*367 ..		— 3 0/0 nouv. .....	*364 50 ..	
obl. Communales 4899 2 60 0/0 .....	*350 ..		— obl. Méditerranée 4832-1833 3 0/0 .....	*452 ..	
obl. Foncières 4903 3 0/0 .....	*400 ..		— obl. P.-L. M. 4 0/0 .....	*362 ..	
obl. Communales 4906 0/0 .....	*400 50 ..		— obl. 3 0/0 fusion .....	*367 ..	
obl. Foncières 4909 3 0/0 .....	*216 ..		— obl. 3 0/0 fusion nouvelle .....	*325 ..	
obl. Comm. 4912 3 0/0 225 f. p. .....	*207 ..		Midi, obl. 4 0/0 .....	*400 ..	
— t. payé .....	*207 ..		— obl. 3 0/0 .....	*366 ..	
obl. Fonc. 4913 3 1/2, 280 fr. p. .....	*409 ..		— obl. 3 0/0 nouvelle .....	*373 ..	
— t. payé .....	*418 50 ..		— obl. 2 1/2 0/0 .....	*327 ..	
Bons de 100 fr. à lots 4887 .....	*438 ..		Nord, obl. 3 0/0 .....	*368 ..	
— obl. 475 fr., intér. 7 fr. .....	*59 ..		— obl. 3 0/0 nouvelle .....	*369 ..	
FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS			— obl. Nord-Est Français 3 0/0 .....	...	
Russie obl. 4 0/0 Ch. de fer Donetz .....	*67 ..		Orléans, obl. 4 0/0 .....	*435 ..	
— — — Dwinsk-Vitebsk .....	...		— obl. 3 0/0 .....	*369 75 ..	
— — — Koursk-Kharkov-Azof .....	...		— obl. 3 0/0 1884 .....	350 ..	
— Lettres de gage 3 1/2 Noblesse, coup. de 14 fr. .....	...		— obl. 2 1/2 0/0 1895 .....	*348 25 ..	
VALEURS DIVERSES (Actions).			Ouest, obl. 3 0/0 .....	...	
Banque Hypothécaire Franco-Argentine .....	...		— obl. 3 0/0 nouvelles .....	*370 ..	
Banque Suisse et Française .....	...		— obl. 2 1/2 0/0 .....	*379 ..	
Crédit Foncier Argentin, act. .....	540 ..		Ouest-Algérien, obl. 3 0/0 .....	350 ..	
Crédit Foncier de Buenos-Ayres .....	...		Sud de la France, obl. 3 0/0 .....	348 25 ..	
Crédit Foncier Colonial .....	...		Chemins de fer de l'Indo-Chine et du Yunnan, obl. 3 0/0 .....	...	
Câbles Télégraphiques .....	...		Banque Hypothécaire Franco-Argentine 4 0/0 .....	*395 ..	
Edison, act. .....	...		Crédit Foncier Argentin 4 0/0 .....	*310 ..	
— part du fondat. .....	...		Crédit Foncier du Brésil 5 0/0 .....	...	
Éclairage et Force .....	...		Crédit Foncier de Buenos-Ayres 3 0/0 .....	...	
Est-Lumière .....	...		Crédit Foncier Colonial, obl. de 300 fr. .....	*198 50 ..	
Compagnie Générale d'Électricité .....	...		Médoc 3 0/0 .....	*350 ..	
Havraise d'Énergie Electrique, jouiss. .....	...		Métropolitain de Paris 4 0/0 .....	*400 ..	
— capital .....	...		Nord-Sud 4 0/0 1913 .....	*335 ..	
Lens (1/10 <sup>e</sup> d'action) .....	...		Santa-Fé (Ch. de fer) 4 1/2 .....	*355 ..	
Mines de Bor, ordin. .....	...		Tramways (Cie Gén <sup>e</sup> Franc <sup>e</sup> ) 4 0/0 .....	*382 ..	
— priorité .....	...		Tramways de Paris et de la Seine 5 0/0 .....	...	
Mekta-el-Hadid .....	...		Tramways (Cie Gén <sup>e</sup> Paris.) 4 0/0 .....	...	
Le Nickel .....	...		Eaux (Gie Gie des) 3 0/0 .....	391 ..	
Ateliers et Chantiers de la Loire .....	...		Eaux pour l'Étranger 4 0/0 .....	...	
— préférence .....	...		Cie Gie de Distribution d'Énergie 3 0/0 .....	...	
East Rand, unités .....	...		Parisienne de Distribut. d'Electr. 3 3/4 0/0 .....	306 ..	

## MARCHÉ EN BANQUE

	Samedi 6 mars	Lundi 8 mars	Mardi 9 mars	Mercredi 10 mars	Jeudi 11 mars	Vendredi 12 mars
East Rand, coup. 5 .....	—	—	38 ..	38 ..	37 75 ..	39 ..
— coup. 25 .....	—	—	36 75 ..	37 ..	38 ..	—
Ferreira Deep, coup. 25 .....	—	—	—	54 50 ..	55 ..	56 ..
Geldenhuis Deep .....	—	—	—	—	—	—
Golden Horsehoe .....	59 ..	—	—	59 50 ..	—	—
Goldfields, unités .....	—	—	38 50 ..	—	—	59 25 ..
Hartmann, coup. 5 .....	—	—	38 50 ..	—	—	—
Jagersfontein .....	—	—	—	—	—	—
Johannesburg .....	—	—	—	—	—	—
Kleinfontein .....	—	—	—	—	—	—
Lena Goldfields, coup. 25 .....	43 50 ..	45 50 ..	46 ..	44 50 ..	44 75 ..	46 ..
Lianosof fils, estamp. ou non .....	353 ..	357 ..	360 ..	351 ..	350 ..	350 ..
Malacca ordinaire, coup. 5 .....	—	—	92 ..	—	—	—
— coup. 25 .....	90 50 ..	—	90 ..	90 50 ..	—	90 50 ..
— unités .....	—	—	—	—	—	—
— privilégi., c. 25 .....	—	—	70 ..	—	—	—
Maltzof .....	516 ..	520 ..	518 ..	515 ..	512 ..	510 ..
Modderfontein B, coup. 5 .....	418 ..	421 ..	421 ..	421 ..	425 ..	—
— coup. 25 .....	—	—	118 50 ..	119 ..	120 ..	123 50 ..
Mount Elliott, coup. 25 .....	—	—	79 75 ..	79 75 ..	80 ..	78 50 ..

	Samedi 6 mars	Lundi 8 mars	Mardi 9 mars	Mercredi 10 mars	Jeudi 11 mars	Vendredi 12 mars		Samedi 6 mars	Lundi 8 mars	Mardi 9 mars	Mercredi 10 mars	Jeudi 11 mars	Vendredi 12 mars	
Pen Copper, coup. 25.....	—	17 25	17 ..	17 50	—	—		Spassky Copper coup. 5 et 10.....	54 75	54 50	54 25	54 ..	53 75	54 25
Randstein, coup. 25.....	21 ..	—	20 50	—	—	—		— coup. 25.....	54 ..	54 ..	53 75	53 50	53 25	53 50
Rand Mines, coup. 5.....	115 50	116 50	115 ..	115 ..	—	117 50		Spies, coup. 25.....	20 ..	20 25	20 75	20 50	20 25	20 ..
— coup. 25.....	114 50	114 50	115 ..	115 ..	—	116 ..		Tharsis, unités.....	157 ..	156 ..	159 ..	160 ..	161 ..	162 ..
Ray Consolidated.....	—	—	—	—	—	—		— coup. 5 et 10.....	155 ..	155 ..	158 ..	158 50	—	157 50
Robinson Deep, coup. 5.....	33 ..	—	—	—	—	—		Transvaal Consol.....	—	—	—	—	—	—
Robinson Gold, coup. 5.....	45 50	50 50	—	—	—	—		Toula, coup. 10.....	—	1070 ..	1089 ..	1077 ..	—	—
Rose Deep, coup. 10.....	48 ..	—	—	44 ..	43 ..	45 ..		— unités.....	1070 ..	1070 ..	1090 ..	1079 ..	1076 ..	—
San Miguel Copper Mines.....	—	—	—	—	—	—		Tubes et Forges de Sosnowice.....	390 ..	388 ..	382 ..	380 ..	380 ..	380 ..
Shansi (Pekin Syndicate), coup. 5.....	19 50	19 50	—	—	19 75	—		Utah Copper, coup. 23.....	271 ..	273 ..	276 ..	275 ..	271 ..	273 ..
— coup. 23.....	—	—	18 50	19 ..	19 ..	19 25		Van Ryn Gold Mines Estates.....	—	—	—	—	—	—
Simmer and Jack.....	—	—	13 50	13 ..	—	13 ..		Village Deep.....	—	—	—	—	—	—
Spassky Copper, unités.....	57 ..	57 75	56 50	—	57 50	—		Village Main Reef, coup. 25.....	41 ..	41 ..	41 ..	41 ..	41 ..	41 50

## FONDS D'ETATS, PROVINCES, VILLES

	Cours de la semaine
Argentin 5 0/0 1903 Intérieur.....	—
Argentin 6 0/0 Cédules Hypoth. coup. 1.000.....	85 50
Brésil 5 0/0 1903.....	85 ..
Buenos-Ayres 6 0/0 Int. Cons., coup. \$ 50.....	*74 50
Colombie 5 0/0 or 1906 (Savane).....	*315 ..
— 6 0/0 or 1911.....	*407 ..
Cuba 5 0/0 or 1904, coup. \$ 500.....	—
Dominicain 3 0/0 or 1908, coup. \$ 100.....	*88 50
Maranhao 5 0/0 or 1910.....	*184 ..
Mendoza 3 0/0 or 1909.....	*322 ..
Pernambuco 3 0/0 or 1909.....	*269 ..
Roumain 5 0/0 1903.....	—
Russe 3,80 0/0 (Crédit Foncier Mutual), un.....	285 ..
San Juan Ext. 5 0/0 1909.....	*210 ..
Bahia (Ville de) 5 0/0 1912.....	280 ..
Copenhague 3 1/2 1902.....	*408 ..
Christiansia 3 0/0 1897.....	—
Moscou 5 0/0 1908-1909.....	*470 ..
Odessa 4 1/2 1903, unités.....	*199 ..
Petrograd 4 1/2 0/0 1902.....	403 ..
Petrograd 5 0/0 1908.....	*431 ..
Stockholm 4 0/0 1908.....	—
— 1909 3 1/2 différencé.....	*375 ..
Varsovie 4 1/2.....	*189 ..
Credit Foncier Egyptien 3 0/0 anc.....	*292 ..
— 400.004 à 800.000.....	*240 ..

## VALEURS DIVERSES (Actions)

Foncière du Château-d'Eau.....	*198 ..
Eaux de Pougues.....	—
Biterroise de Force et Lumière (Soc.).....	—
Électricité de Limoges privilégié.....	115 ..
Gaz de Rosario.....	*10 ..
Industrie Textile (Soc. Franc. de l').....	95 ..
Soie de Tubize, privilégiée.....	—
Automobiles Delahaye ord.....	—
Mestre et Blatgé, priorité.....	*205 ..
Bi-Métal.....	270 ..
Continsoza.....	101 ..
Cothias (Alliages).....	—
Dniéprovienne.....	*2372 ..
Donetz (Forges et Acieries).....	—
Freins Lipkowskij.....	*67 ..
Kama, petites parts.....	350 ..
Keller Leleux.....	—
Maltzoff (Usines), unités.....	*510 ..
Métallurgique du Périgord.....	—
Platine (C <sup>o</sup> Industr.).....	*461 ..

## PRODUCTION DE LA MALACCA-RUBBER

Voici les dernières productions mensuelles de la Malacca-Rubber :

	1914	1915
Janvier.....	Livres poids	245.000
Février.....	—	343.200
	235.400	243.000

## COTE DES CHANGES

**A Paris.** — Londres, 25,34; New York, 527 1/2; Suisse, 97 1/2; Italie, 95; Hollande, 209 1/2; Espagne, 520; Rouble 2.27 1/2.

**A Londres.** — Paris, 25,29; Amsterdam, 12,06; Lisbonne, 35 1/4; Madrid, 24,20; Italie, 28,20; Petrograd, 115; Stockholm, 19,67.

**A New-York.** — Cable transfert 4,80 1/2. Change sur Berlin, 82 3/4.

**Lisbonne.** — Agio sur l'or, 52 0/0.

**Madrid.** — Paris, 96.

**Rio de Janeiro.** — Change sur Londres 13.

## COURS DES MÉTAUX

**A Londres.** — Cuivre à 3 mois 65 1/8; Etain à 3 mois, 165 1/2; Plomb, comptant 21; Zinc, comptant 44 1/2; Argent métal, 24 5/16 l'once.

## PRIX DES MARCHANDISES

**Blé.** — A Paris, 30 à 31,50.  
**Farine,** marque Corbeil, 63.  
**Sucre blanc.** — A Paris, 60,25; raffiné 93,25.  
**Caoutchoucs.** — A Londres : *Plantations*, 2 sh. 4 d.; *Para*, 2 sh. 6 1/4 d.  
**Café.** — Le Havre, 50,75 sur mai.

## Coupons

## A L'ÉCHÉANCE DE MARS

Échéance	Nominatif Porteur		
1 Atchison and Santa-Fé, act., c. 39.	»	»	6 90
» Annuaire Didot-Bottin, c. 67.....	7 50	—	6 40

## TIRAGES

## Crédit Foncier de France.

Tirages du 5 mars 1915.

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

156088 996876 **100.000** fr.

901922 **25.000** fr.

826112 1647334 **10.000** fr.

419540 554498 868415 1424387 1690276 **5.000** fr.

37584 51645 69148 158278 164557 206279

244491 248161 255003 261787 263536 283147

291737 366878 373373 396823 426571 466288

488794 495702 511371 532030 572966 578662

609583 618042 671900 681297 699276 722714

739263 752283 754360 769265 774080 798397

866836 884108 914652 951171 957842 958391

959861 959863 1058228 1058360 1106910 1192302

1229923 1231050 1244928 1246030 1260838 1262463

1271647 1304470 1306935 1352388 1354359 1378717

1384316 1385027 1392969 1402835 1428791 1436201

1461897 1476955 1492263 1500246 1512054 1547637

1561577 1581946 1607011 1614005 1618497 1619084  
1658751 1663707 1686897 1705539 1730796 1731793  
1736269 1746590 1753824 1766858 1770235 1778775  
**1.000** fr.

## Obligations Foncières de 500 fr. et de 100 fr. 2.60 0/0 1885.

595326 **100.000** fr.

472525 **25.000** fr.

31417 168601 399299 433532 445119 793333

**5.000** fr.

29441 47191 61331 79391 89722 95327

132977 448930 587680 717461 935424 944992

236971 286751 298773 311431 332792 342932

346800 372512 391014 391093 392292 431935

435643 441250 504413 555785 559293 574991

579069 619311 622709 642196 658077 697846

699375 728577 826433 828838 866803 870959

889253 926874 987656

1181370 1207892 1235727 1262478 1355576 1393416  
500 fr.

Obligations Foncières de 500 francs  
3.50 0/0 1913.

432454 250.000 fr.

34277 25.000 fr.

666337 981729 5.000 fr.

13575 17894 124542 129232 136034 158935  
162623 233586 233587 292430 321807 346469  
357363 371979 372488 378013 387764 443572  
445403 457542 492451 502637 529877 535559  
539897 545286 601215 603317 614529 628316  
664651 666001 687536 690844 713183 722644  
723288 728562 762895 837543 856561 873136  
876599 895915 898229 938671 949737 956902  
976437 986451 1.000 fr.

Crédit Foncier de France.

Tirage du 1<sup>er</sup> mars 1915.

Obligations de 500 fr. 3 0/0 1881  
de la Banque Hypothécaire de France  
(en liquidation).

Liste des obligations appelées au remboursement  
dans chacune des deux séries en circulation :

50	550	717	768	816	851	882	70874	70994	71074	71098	71185	71252	71419	35909	36018	36148	36345	36943	37296	38342
975	1008	1018	1181	1210	1533	1577	71448	71518	71549	71631	71661	71698	71851	38561	39721	39739	39849	40554	40873	40936
1718	1772	1818	1855	1863	1872	1913	71877	71879	71992	71996	72052	72129	72135	41143	41362	41420	42375	42379	42499	42633
2258	2396	2490	2615	2724	2807	2835	72172	72203	72443	72857	72940	73014	73023	42956	43394	43449	43533	43873	43972	44417
2906	2926	2931	2952	3090	3131	3182	73374	73502	73954	73955	74039	74180	74210	45768	46019	46250	46579	46665	46773	47067
3457	3574	3834	3878	3978	4032	4338	74342	74403	74536	74774	74897	74907	75078	47393	47753	47766	48041	48069	48115	48122
4551	4720	4825	4929	4997	5041	5203	75261	75371	75633	75639	75937	76120	76467	48136	48244	48313	48892	49164	49347	49538
5306	5412	5493	5522	5534	5557	5614	76495	76521	76536	76618	76678	76711	76738	49700	50399	50602	50666	51111	51294	51306
5712	5837	5865	5935	5940	6058	6066	76837	76864	77344	77493	77568	77605	77664	52243	52371	52651	52749	53661	55203	55539
6623	6674	6769	6833	7011	7067	7105	77782	77876	77930	77989	78110	78127	78188	56885	57192	57312	58585	58759	58929	59064
7177	7233	7306	7392	7404	7481	7785	78340	78475	78490	78598	78838	78935	78955	59259	59268	59378	59637	60023	60523	61119
7881	7946	8290	8492	8569	8588	8605	79067	79127	79315	79639	79687	79694	79843	61517	62008	62304	62364	62586	62697	62718
8667	8673	8679	8734	8823	9024	9054	79975	79993	80028	80058	80112	80219	80243	63003	63430	64280	64766	65196	65283	66024
9157	9223	9253	9297	9307	9437	9501	80289	80339	80358	80353	80632	80668	80784	66113	66814	66985	67090	67616	67783	68211
9511	9526	9557	9572	9598	9606	9677	80857	80880	80951	81126	81150	81215	81233	68469	68475	69400	69656	69661	70976	71042
9686	9790	9826	9865	9998	10095	10169	81359	81564	81702	81705	82042	82198	82262	71241	72023	72221	72357	73023	73034	73568
10294	10403	10594	10791	10850	10989	11079	82513	82617	82680	82827	82843	82931	83010	74490	74491	74569	74892	75026	75765	76226
11092	11202	11303	11385	11411	11569	11794	83136	83257	83377	83400	83444	83475	83638	76280	76315	76374	76378	76725	76812	76824
11821	11847	11943	12059	12164	12175	12246	83677	83706	83814	83855	84043	84214	84261	76894	77339	77545	77704	77881	77967	77999
12576	12708	12792	12850	12867	12955	13037	84262	84368	84427	84541	84554	84565	84578	78039	78412	78534	78589	78630	79460	79658
13099	13126	13583	13687	13771	13985	14149	84618	84694	84719	84738	84901	85029	85088	79876	80218	80219	81541	81884	82416	82463
14168	14428	14458	14527	14608	14719	14987	85146	85162	85260	85262	85438	85492	85594	83216	83885	84116	84173	84665	84874	84874
15293	15476	15582	15615	15789	15946	16054	85782	85867	85962	86019	86225	86608	86716	84882	84897	85467	85493	85603	85628	86191
16206	16252	16327	16434	16624	16794	18621	87008	87057	87059	87070	87118	87498	87718	86286	87072	87815	87985	88177	88602	88692
16959	17076	17137	17270	17283	17339	17410	87824	87857	88006	88150	88185	88194	88208	89503	90072	90115	90416	91523	91791	91931
17485	17490	17631	17797	17938	17980	18000	88708	89062	89118	89144	89145	89194	89196	92296	93258	93758	93894	95081	95302	95779
18237	18339	18493	18889	18934	19039	19432	89263	89282	89299	89319	89368	89525	89829	96011	96066	96704	97006	98505	99063	99638
19567	19570	19581	19585	19665	19691	19747	89883	89984	89996	90233	90470	90544	90568	99680	100027	100127	100682	101049	101227	101316
19816	19885	19991	20047	20098	20135	20154	90641	90895	90910	90935	91130	91229	91305	101490	101915	102286	102416	102492	102524	102891
20391	20513	20831	21023	21037	21152	21511	91527	91560	91611	91669	91737	91817	91939	103109	103266	103276	103484	103504	103702	103804
21207	21278	21385	21443	21520	21890	22200	91977	92066	92098	92339	92430	92545	92657	103916	104572	104711	104955	105293	105608	105632
22455	22603	22670	22693	22781	22895	23197	92792	92855	93048	93136	93180	93377	93395	106885	106971	107638	107752	107914	107963	109003
23340	23568	23572	23745	23750	23811	23985	93554	93608	93699	93704	93735	93829	94293	109505	109581	109633	109831	109937	109974	
24071	24163	24206	24222	24234	24553</															

194902	195043	195141	195412	195966	196130	196718
196955	197342	197450	197520	197664	197683	197688
197865	198196	198447	199288	199627	199799	199826
199850	200296	200575	201146	201487	201835	202120
202136	202357	202373	202551	203122	203133	203352
203410	203644	204149	204713	204931	205608	205675
205723	205727	205815	206077	206193	206297	206746
206840	207258	207744	208630	208840	208958	209543
209591	210276	210509	210862	211004	211317	211370
211431	211633	211905	212171	212250	212386	212399
212585	212933	212940	213636	213672	213688	214314
214873	215442	216204	216701	216741	218050	218372
220010	221062	221429	221855	221918	222661	222815
223141	223151	223642	223902	224098	225075	225385
226777	226932	227067	227371	227527	227772	227839
228000	228455	229354	230013	230862	231281	231424
231750	231774	231924	231935	232224	233147	233290
233314	233757	233909	233996	234256	234599	234938
235490	236021	236210	237158	237693	237870	237914
238415	238458	238461	238553	238958	239233	239514
239757	240076	240234	240299	240318	240420	242206
242277	242969	242981	243057	243452	243645	243908
244126	244313	244471	244825	245023	245254	245323
245713	245913	246243	246920	247014	247609	248136
248321	248361	249234	249419	249741	249774	249981
250231	250755	251405	251640	251852	252303	
253666	253786	253847	254260	254772	255278	255358
255467	255760	256032	256320	256336	256489	257355
257362	257365	257645	258203	258699	258814	259396
260295	260301	261295	261657	262215	262654	262986
263015	264744	264892	265195	265718	266726	266914
267092	267434	267732	267837	267856	268702	269592
269982	270326	270327	270350	270366	270433	270495
270622	270656	270817	270973	271466	271514	271656
272421	272454	272498	272931	273186	273210	273604
274259	274667	274773	275178	275504	275850	276201
276852	277391	277402	278013	278024	278398	278827
278847	278972	279000	279090	279316	279322	279381
279733	279818	280255	280329	280701	280706	281430
281669	281880	282547	282617	282734	283077	283101
283448	283544	283797	285029	285549	286093	286898
287429	287481	287912	288602	288702	288823	288900
288926	289313	290044	290113	290501	290664	291467
292619	292736	292898	293053	293324	293660	293666
294130	294479	295014	295460	295865	296022	296288
296312	297423	297542	297948	298440	298908	299704
299829	299928	300460	300516	300864	301925	302363
302438	302584	302743	303067	303257	304201	304575
304791	304889	305463	305712	306097	306419	308094
308202	308317	308375	308847	309471	309697	309853
310300	310319	310440	310920	311340	311436	311466
311848	312357	312417	312472	312840	313718	314341
314559	315524	315692	316013	316124	316375	316644
316773	316796	317351	317493	317807	318254	318487
318510	318652	318714	319828	320195	320586	321085
321641	321752	321879	322133	322485	322491	322684
323005	323419	324972	325331	325454	325863	325992
326026	326049	326093	326831	328113	328667	328787
328994	329111	329370	330161	330388	330542	331113
331295	331321	331341	331425	332048	332234	332933
333135	333223	333562	334171	334816	334856	334947
335009	335021	335323	335844	337663	338229	338390
338401	339209	339352	340382	340550	340791	340822
340902	341048	342354	342872	345036	345373	345714
346990	347006	347484	347572	347865	348472	348513
348927	349400	349455	349556	349683	349892	349911
349999	350440	350513	351335	351562	352390	353379
353485	353682	354836	354890	355191	355622	355944
357193	357348	357843	358182	358224	358262	358312
358649	359245	359575	359771	360154	361879	362593
362616	363444	363572	363985	364477	364655	365001
365345	365453	365964	366352	366428	366615	366886
367054	368189	368365	368780	368961	368967	368980
369097	370373	371004	371229	371681	372921	373145
373364	374668	374697	374724	374936	375097	375548
375701	376334	377368	377538	378091	378171	378601
378848	379296	379915	380171	380324	380536	380872
381173	381424	381658	382525	383074	383128	383283
383320	383360	383595	384458	385048	385078	385800
385840	386345.					

Remboursement le 1<sup>er</sup> avril 1915.

### Gouvernement Général de l'Indo-Chine.

Tirage du 1<sup>er</sup> août 1914.Obligations 3 1/2 0/0 1912 de 500 fr., 1<sup>re</sup> émission.

4231 à 4240	17871 à 17880	19541 à 19550
19711 19720	21261 21270	28451 28460
31911 31920	39591 39600	43431 43440
57851 57860	66611 66620	82021 83210
91091 91100	91481 91490	94841 94850
106491 106500.		

Remboursement le 15 septembre 1914.

### Emprunts de Madagascar 3 0/0 1903 et 1905.

Tirage du 29 juillet 1914.

#### Obligations 1903.

371 à 380	3411 à 3420	5121 à 5130
6151 6160	7021 7030	10141 10150
10201 10210	10261 10270	12691 12700
16201 16210	17731 17740	20581 20590
24561 24570	28301 28310	29451 29460
31511 31520	31550 »	32321 32330
38511 38520	430	

560 564 619 678 708 720 735 765 862 868 948 969 987  
**28006** 93 128 165 196 229 231 264 293 325 360 393  
 397 416 460 482 488 564 591 596 620 727 730 753 848  
 897 915 995 **29021** 60 85 149 170 199 233 247 249  
 286 305 346 402 479 490 501 511 530 532 696 715 741  
 749 778 782 803 817 820 821 831 865 872 910 920 925  
 938 962 986 **30017** 37 70 71 105 130 200 222 226  
 231 340 400 458 463 598 657 684 719 779 790 896 906  
 921 952 978 **31006** 52 71 101 128 140 162 164 170  
 220 259 316 321 335 339 383 386 474 529 602 644 652  
 686 698 761 794 829 838 883 964 **32024** 35 45 57  
 69 81 130 139 142 159 172 192 215 244 281 286 288  
**291** 292 331 400 454 500 537 556 668 678 775 790  
**829** 927 984 **33022** 32 37 51 98 133 210 373 339  
 407 434 444 451 499 518 522 617 639 650 669 710 712  
**806** 817 838 850 885 899 924 930 **34015** 41 86 116  
 132 175 216 233 245 279 298 351 344 458 497 531 545  
 555 577 590 638 748 750 776 800 872 874 877 978 982  
**35020** 39 43 51 131 145 167 177 215 224 225 271  
**380** 394 396 404 450 459 462 502 548 685 711 805 831  
 875 905 927 974 993 996 **36030** 43 62 66 79 81  
 91 144 151 196 303 317 357 388 481 534 548 571 588  
**765** 784 806 855 873 912 980 **37015** 87 97 106 114  
 121 123 142 152 192 248 270 298 329 357 380 403 429  
**466** 470 563 605 629 651 682 791 939 970 997 **38003**  
 21 34 102 109 140 231 254 286 309 362 412 413 444  
**481** 486 513 554 570 617 654 655 667 680 723 727 763  
**797** 832 865 884 888 897 925 942 **39009** 12 24 58  
 143 147 176 205 229 230 245 271 285 359 365 380  
 448 478 485 499 543 558 601 627 669 679 731 739 766  
 831 890 893 918 964 995  
**40047** 64 80 82 109 111 154 212 215 228 270 297  
**341** 347 369 380 400 420 486 510 531 541 566 579 671  
**710** 735 741 742 745 809 922 926 **41001** 8 17 33  
 59 62 135 169 200 263 297 317 326 341 439 443 451  
 514 519 535 543 544 546 549 567 572 631 652 670 722  
**794** 807 836 881 981 **42063** 84 115 151 153 186 190  
 200 245 255 283 336 341 381 386 403 416 418 454 458  
**466** 533 547 573 583 606 635 643 663 674 686 689 811  
**939** 942 970 983 **43060** 114 307 337 349 471 503 514  
 531 541 570 578 582 584 674 811 828 831 842 928 945  
 953 995 **44007** 34 35 59 69 76 94 215 228 244  
 262 279 368 398 428 464 475 513 538 555 571 573 577  
 603 696 708 712 752 803 832 849 906 915 926 940 952  
 976 996 **45030** 43 51 56 61 99 107 127 161 191  
 193 208 265 270 306 321 343 357 365 373 378 444 446  
 454 534 543 592 602 652 682 708 740 831 837 841 848  
 867 875 937 964 969 973 **46047** 86 109 138 169 183  
**236** 273 310 363 407 439 454 521 534 577 588 649 665  
**672** 960 964 970 **47004** 44 127 148 195 199 206 250  
 262 298 338 384 403 430 435 447 463 476 481 497 505  
 531 560 566 580 721 724 728 774 792 852 958 **48040**  
 124 135 141 183 198 245 314 315 343 350 365 404 411  
 440 446 524 574 583 598 622 636 661 703 706 708 712  
 725 801 834 872 874 901 916 924 963 **49009** 19 21  
 33 49 61 68 103 106 133 230 262 312 372 379 405  
 407 410 441 460 500 507 533 551 585 636 661 712 796  
 823 825 836 838 920 927 975 994 **50109** 163 222 258  
 311 329 340 372 383 392 411 423 439 521 533 620 651  
 667 670 689 695 709 725 798 809 840 850 864 871 881  
 885 889 911 957 972 **51034** 39 41 47 77 86 115  
 203 207 231 285 314 322 338 346 367 426 431 433 520  
 550 591 694 698 711 774 796 822 825 832 894 924 936  
 967 977 981 986 **52034** 41 75 116 122 132 140 180  
 219 246 250 252 258 262 283 285 327 349 351 372 403  
 405 412 437 454 465 498 507 564 584 590 598 620 633  
 680 689 785 824 832 838 870 947 **53004** 47 69 106  
 181 199 202 211 242 251 263 288 323 333 441 467 495  
 503 514 552 608 633 678 679 688 706 717 730 739 742  
**780** 796 812 825 840 895 929 957 986 **54043** 89 94  
 103 106 121 188 191 197 232 234 252 261 263 265 280  
 305 331 356 387 427 453 478 492 504 507 513 522 575  
 582 584 590 609 684 689 742 825 849 898 902 943 980  
 550 554 184 190 191 198 200 209 245 279 288 301 344  
 381 382 433 442 488 490 507 516 537 545 567 682 688  
 712 728 732 797 969 984 **56035** 72 88 106 119 136  
 151 154 187 189 194 220 231 304 314 330 399 476 538  
 554 556 563 719 724 735 762 782 789 813 853 886 955  
 963 **57054** 103 127 176 205 234 235 250 256 296 346  
 351 372 388 402 416 436 453 458 473 489 499 532 538  
 562 566 576 615 625 707 716 721 763 839 885 979  
**58004** 22 122 129 133 169 203 228 267 280 319 332  
 335 339 342 345 352 357 366 415 441 443 463 481 483  
 514 562 567 631 657 807 836 872 876 880 885 984  
**59154** 196 279 312 341 349 350 354 360 361 362 368  
 464 509 540 601 602 669 696 697 700 740 743 785 856  
 858 881 882 890 944 984  
**60011** 34 43 45 67 72 117 118 129 166 184 188  
**266** 299 373 485 508 509 542 548 552 566 634 648 655  
 674 693 702 724 739 848 861 879 903 984 998 **61032**  
 89 104 134 158 161 221 227 242 255 267 299 369 386  
 390 411 522 540 546 573 595 612 614 685 753 757 824  
 852 942 947 948 963 966 992 998 **62025** 35 55 83  
 119 158 168 218 255 269 301 303 321 327 370 414 463  
 548 575 607 800 818 822 844 862 873 888 898 905 913  
 918 919 937 965 985 989 **63079** 124 174 328 358 365  
 373 380 381 401 486 530 589 594 632 714 715 785 788

796 813 827 831 853 871 882 906 936 944 969 **64027**

59 105 124 147 181 190 252 299 340 354 359 386 394

499 501 510 519 530 563 599 656 684 693 721 738 754

775 807 831 838 855 883 986 **65035** 76 108 117 126

136 137 133 153 241 257 303 316 372 399 416 418 436

438 446 501 509 522 534 561 562 624 629 630 694 711

714 725 825 876 954 958 990 **66051** 86 102 119 132

135 157 170 190 258 306 327 368 382 386 487 503 515

518 600 651 696 718 728 745 771 811 827 871 875 936

**67009** 14 24 124 152 176 230 332 350 374 460 493

504 522 535 591 603 633 635 716 776 790 823 887 919

951 **68004** 39 57 63 81 84 116 127 175 178 209

213 315 361 377 406 473 503 526 540 544 553 614 632

638 653 717 718 739 750 751 767 769 778 807 827 837

841 852 872 950 994 **69112** 123 135 248 257 277 293

326 344 352 371 389 406 410 455 508 555 608 643 645

651 656 663 728 764 769 792 813 967 975 **70052** 76

99 125 205 248 289 315 343 362 380 455 471 583 586

595 602 617 684 726 741 743 768 800 812 825 845 882

917 942 946 949 983 **71038** 59 74 104 137 162 189

223 229 268 303 309 337 360 369 384 407 412 442 453

468 512 540 548 670 679 732 757 767 800 804 910 943

966 999 **72020** 47 57 70 90 96 158 186 196 202

221 242 264 265 277 304 312 381 384 491 513 514 520

556 561 614 633 659 667 692 695 705 714 734 816 825

866 869 892 957 975 **73000** 7 15 132 164 169 192

252 270 279 294 295 297 334 343 407 417 453 481 504

524 541 688 705 756 839 851 861 889 963 **74000** 2

13 15 132 139 141 173 179 211 251 254 280 284 308

325 328 366 449 506 593 676 **722** 728 739 763 784 786

846 848 866 913 920 949 995 997 **75001** 85 111 152

185 187 227 248 268 289 304 366 399 451 456 477 512

528 538 563 567 569 588 600 619 640 647 825 870 873

881 934 **76002** 31 112 116 155 171 181 207 208 216

328 332 348 354 361 365 407 414 423 473 494 561 570

679 727 732 748 753

208176	208180	211296	211300	211436	211440
220136	220140	223876	223880	228371	228375
228971	228975	230511	230515	233536	233540
242416	242420	246231	246235	247541	247545
250511	250515	253616	253620	253946	253950
254296	254300	254641	254645	254671	254675
257691	257695	259446	259450	263106	263110
263686	263690	265551	265555	265931	265935
266006	266010	267536	267540	267991	267995
272466	272470	272586	272590	272686	272690
272846	272850	280151	280155	280551	280555
287496	287500	292946	292950	295586	295590
299951	299955	311441	311445	314141	314145
320201	320205	323431	323435	324257	324260
329231	329235	336031	336035	337856	337860
338701	338705	338901	338905	338996	339090
339616	339620	341666	341670	342471	342475
343771	343775	346101	346105	349586	349590
349911	349915	351176	351180	354251	354255
354321	354325	361551	361555	364851	364855
369921	369925	370616	370620	373191	373195
375411	375415	375656	375660	378751	378755
380801	380805	383156	383160	385476	385480
386481	386485	390696	390700	392051	392055
397281	397285	397616	397620	402451	402455
405231	405236	406596	406600	407516	407520
412461	412465	427581	427585	435591	435595
436441	436445	440846	440850	447611	447615
449791	449795	450366	450370	451366	451370
453196	453200	454211	454215	457376	457380
470291	470295.				

Remboursables respectivement à 500 fr. et 166 fr. 67 au 1<sup>er</sup> janvier 1915.

### Dette Roumaine amortissable 4 0/0 1905.

Tirage du 2 janvier 1915.

#### Obligations.

1<sup>er</sup> EMPRUNT DE 100.000.000 DE FRANCS

Remboursement le 1<sup>er</sup> avril 1915.

A 5.000 fr. :

92135	236	417	545	638	648	740	803	910	93120
166	203	458	677	946	9448	474	538	889	897
50	156	182	293.						
A 2.500 fr. :									
80021 à 80025		80036 à 80040		80186 à 80190					
80601	80605	80696	80700	80736	80740				
82405	»	82916	82920	83336	83340				
83731	83735	85401	85405	86166	86170				
87426	87420	87896	87900	88956	88960				
89246	89250	89406	89410	90916	»				
91836	91840.								

Les n° 90917 à 920, également sortis à ce tirage, ont été déclarés amortissables pour le tirage du 1<sup>er</sup> juillet 1915.

A 1.000 fr. :

55741 à 55750	56901 à 56910	57281 à 57290
58151	58481	58490
62401	63791	63800
69401	71641	71642
75401	76461	76470
77001	77010	77271
79441	79450.	

Les n° 74643 à 650, également sortis à ce tirage, ont été déclarés amortissables pour le tirage du 1<sup>er</sup> juillet 1915.

A 500 fr. :

2347 à 2360	3481 à 3500	4541 à 4560
13081	13100	14881
24741	24760	24861
25181	25200	25861
30261	30266	30801
43721	43740	45461
50641	50660	51601

Les n° 30267 à 280, également sortis à ce tirage, ont été déclarés amortissables pour le tirage du 1<sup>er</sup> juillet 1915.

2<sup>er</sup> EMPRUNT DE 424.613.000 FRANCS

Remboursement le 1<sup>er</sup> avril 1915.

A 20.000 fr. :

452689 736 865 867 453073 95.

A 5.000 fr. :

401977 à 401986	407697 à 407706	409017 à 409026
409837	409846	411817
412257	412266	413547
41499	415006	415127
416327	416336	420697
426267	426266	426920
429377	429386	431327
432937	432946	432987

Les n° 30267 à 280, également sortis à ce tirage, ont été déclarés amortissables pour le tirage du 1<sup>er</sup> juillet 1915.

### LE POUR ET LE CONTRE

Les n° 434990 à 996, également sortis à ce tirage, ont été déclarés amortissables pour le tirage du 1<sup>er</sup> juillet 1915.

A 500 fr. :

108801 à 108825	109290 à 109300	113876 à 113900
115451	115475	116326
128576	128600	130151
138426	138450	138701
141401	141425	142226
150626	150650	154651
161376	161400	161576
165601	165625	166326
174676	174700	175476
180551	180575	184826
201501	201525	202551
221351	221375	225276
228926	228950	229876
237951	237975	238651
243626	243650	244325
248451	248475	252101
264726	264750	265526
279276	279300	280201
287126	287150	290301
298676	298700	301551
304751	304775	307651
313351	313375	315301
329526	329550	330551
336851	336875	337476
350001	350025	350676
351776	351800	354026
361676	361700	367476
381301	381325	381701
384751	384775	385426
391751	391775	394626

Les numéros 140712 à 725, également sortis à ce tirage, ont été déclarés amortissables pour le tirage du 1<sup>er</sup> juillet 1915.

### Rente Roumaine amortissable 4 0/0 1908.

EMPRUNT DE 70.000.000 DE FRANCS

Tirage du 2 janvier 1915.

#### Obligations.

A 5.000 fr. :

64576	744 937	65025	346	508	525	555

26002 124 147 194 195 233 577 582 641 872 993  
 27105 127 214 432 529 545 658 827 969 28109 125  
 261 272 348 584 745 842 29008 109 180 239 323 378  
 474 611 656 793 941 30024 26 43 74 140 152 196  
 208 230 279 408 660 726 789 851 933 965 31065 182  
 295 304 360 560 580 875 961 971 981 989 32129 332  
 423 470 607 745 847 961 33003 16 34 56 60 140 377  
 587 700 708 709 914 989 34199 244 356 447 498 603  
 675 719 747 857 859 955 35102 109 288 407 464 523  
 934 939 983 36006 286 292 388 406 434 510 515 529  
 616 861 885 996 37070 124 157 346 758 787 940  
 38031 98 123 161 222 278 418 555 556 736 964  
 39020 151 391 548 567 628 730 800 917 950 40214  
 352 386 400 480 502 552 685 712 855 998 41189 330  
 392 463 476 560 602 879 894 937 939 953 42007 13  
 78 94 213 221 304 375 598 615 619 43062 258 273  
 342 462 553 653 730 731 766 809 903 44120 294 417  
 627 725 988 45067 98 124 331 425 432 540 575 583  
 584 640 682 719 923 985 990 992 46021 32 43 201  
 207 290 342 384 839 47116 132 148 466 478 711 744  
 859 48088 90 101 157 210 229 300 434 615 719 783  
 786 803 839 49015 137 148 169 299 382 386 473 545  
 647 719 721 746 852 50040 56 217 233 319 334 450  
 646 792 850 910 921 930 51130 167 257 591 684 796  
 859 52218 416 508 541 550 654 658 669 785 877 931  
 950 53041 104 307 542 602 619 744 754 51090 120  
 170 177 456 461 463 547 560 644 701 718 931 55003  
 61 87 257 285 345 378 701 791 823 850 956 56022  
 225 275 315 317 398 404 489 926 931 943 57177 260  
 357 701 862 903 905 918 58208 239 269 315 454 523  
 565 652 780 792 821 889 59040 51 54 73 248 319  
 406 497 830 949 990 60140 381 426 715 734 858  
 61099 119 366 374 527 576 726 731 919 964 62052  
 802 827 897 975 992 63125 160 166 179 311 434 554  
 582 605 735 991 64060 184 333 396 498 500 521 589  
 715 826 65045 99 300 313 570 620 710 809 811 947  
 952 981 997 66001 13 208 310 316 321 476 499 954  
 67004 22 31 124 190 320 434 659 824 842 852 931  
 993 68025 468 509 590 744 828 913 69120 143 158  
 179 197 230 255 353 355 415 596 796 950 963 970 983  
 70222 225 229 274 354 399 504 565 642 788 834 861  
 913 943 71039 224 277 395 700 703 727 923 72002  
 94 127 229 326 498 563 661 944 966 73059 268 577  
 688 727 762 74040 52 205 261 304 582 860 908  
 75023 40 187 414 476 577 654 842 951 76076 220  
 246 407 541 782 863 77103 358 717 746 784 844 915  
 964 78131 133 555 583 761 949 79130 164 493 683  
 806 912 80074 141 295 348 515 557 692 707 847 874  
 986 81037 114 129 607 625 640 754 760 774 872 877  
 901 82006 442 493 659 727 728 786 830 865.  
 Remboursement à 504 fr. le 1<sup>er</sup> décembre 1914.

## Province de Buenos-Ayres.

Tirage du 26 novembre 1914.

Obligations 4 1/2 0/0 1912.

91793 932 92095 160 170 195 284 301 343 364 411  
 507 576 617 638 777 790 855 931 93091 215 226 228  
 465 473 491 701 839 849 91026 128 195 222 357 378  
 380 387 458 469 588 607 791 850 897 941 987 95083  
 100 214 444 485 806 810 827 910 966 96002 16 22  
 56 125 172 253 307 336 635 660 866 952 972 97142  
 153 161 215 272 297 340 480 605 612 670 697 738 834  
 98016 33 129 213 390 576 596 676 725 797 841 915  
 99028 84 173 403 411 412 452 634 657 929 960  
 100008 113 148 204 456 473 483 537 556 598 818 847  
 899 937 964 969 101035 245 280 460 614 615 646 664  
 990 102182 197 406 523 619 636 740 804 835 103143  
 272 327 414 442 525 623 781 907 101088 101 224 252  
 298 315 468 617 801 848 105052 270 346 448 467 618  
 646 792 831 106036 101 108 353 358 539 590 874 916  
 956 107137 207 242 247 433 494 520 521 860 954 968  
 984 108054 188 205 295 381 426 432 630 692 713 983  
 109128 313 324 422 580 733 787 110124 147 179  
 411 455 458 622 645 680 979 111084 154 182 339 347  
 409 802 806 112129 275 350 429 544 570 872 891  
 113103 217 252 384 442 732 754 988 992 114017  
 154 177 226 292 383 519 678 905 945 115031 155 262  
 317 396 431 771 862 882 116082 121 856 117062  
 74 122 216 600 767 828 900 118639 672 700 733 740  
 770 779 822 119017 26 70 223 270 298 419 521 605  
 888 907 922 120031 106 218 226 240 268 381 414 519  
 577 581 610 617 620 672 739 747 784 787 918 121119  
 156 172 177 224 353 366 463 589 664 823 853 939 948  
 122013 167 295 579 621 629 648 727 737 759 831 858  
 951 123052 216 329 377 526 634 868 124005 36 40  
 51 156 233 236 237 451 553 601 883 125103 251 650  
 691 716 934 942 126167 410 437 551 684 790 797  
 127016 278 457 466 545 679 726 128182 238 445  
 460 462 517 587 593 977 129091 380 472 503 619 802  
 898 993 130049 129 224 517 558 131067 129 164  
 288 356 460 465 480 481 499 527 669 954 132185 209  
 287 507 579 813 133269 346 405 475 582 647 731 932  
 937 997 134005 13 209 294 333 335 348 398 480 491  
 526 608 690 832 966 135085 407 451 564 626 812 994  
 136071 167 270 295 430 448 454 503 575 601 725 751

757 864 923 137094 253 568 891 907 981 138086  
 148 307 374 569 717 932 139160 184 350 364 453 478  
 498 584 734 861 887 917 925 973 140026 156 172 295  
 433 450 486 529 608 615 668 697 839 897 977 141056  
 115 191 208 219 230 253.

Remboursement à 504 fr. le 1<sup>er</sup> décembre 1914.

## The Land Bank of Egypt.

Tirage du 1<sup>er</sup> décembre 1914.

Obligations 3 1/2 0/0.

535 568 822 961 1028 387 552 825 2294 414 439  
 878 3217 284 422 465 468 529 4103 374 648 753  
 5029 86 153 179 392 605 629 684 6258 287 719 316  
 329 648 805 8122 501 632 851 9174 188 293 578  
 10285 607 859 876 11181 356 519 637 660 832 871  
 902 964 977 12090 603 996 13008 51 190 229 240  
 552 1110 347 380 15146 344 16072 736 935 17043  
 171 726 736 1825 441 560 788 19110 183 272 470  
 776 900 20751 812 21171 325 418 518 782 22480  
 23283 301 324 368 621 971 24347 446 25169 204  
 526 648 27246 898 28503 611 29538 855 30169  
 473 837 31323 693 732 32093 647 880 950 33212  
 624 34000 352 376 442 518 609 833 891 35606 731  
 916 981 36046 612 816 37402 498 543 687 753 948  
 38187 898 39557 616 40018 135 151 216 274 324  
 404 949 41167 42058 226 43370 698 921 441586  
 589 864 45114 494 572 920 46085 47091 288 562  
 605 784 48222 378 471 493 870 899 49160 992.

Remboursement au pair le 1<sup>er</sup> janvier 1915.

## Canal de Suez.

Tirage du 3 août 1914.

Obligations de 500 fr. 3 0/0.

1<sup>re</sup> série.  
 2676 à 2700 3201 à 3217 5501 à 5525  
 9776 9800 10551 10575 16976 17000  
 28676 28700 34001 34025 34951 34975  
 42001 42025 47526 47550 47551 47575  
 48426 48450 52926 52950 58751 58775  
 59326 59350 64401 64425 64876 64900  
 65701 65725 67876 67900 68751 68775  
 70154 70175 70451 70475 73001 73025  
 2<sup>re</sup> série.  
 74301 à 74325 78651 à 78675 82726 à 82750  
 86851 86864 109051 109075 131551 131575  
 164951 164975 166451 166475 195876 195900  
 196726 196750 205651 205675 214651 214675  
 217901 217925 222351 222375 248701 248725  
 266451 266475 266726 266750 294151 294175  
 3<sup>re</sup> série.  
 312651 à 312675 313876 à 313900 318301 à 318325  
 320576 320600 324076 324100 325951 325975  
 326926 326950 326951 326975 328076 328100  
 333576 333600 334101 334125 335326 335331  
 338201 338225 338326 338350 339501 339523  
 340576 340600 342226 342250 351376 351400  
 353151 353175 356251 356275 358901 358925  
 363576 363600 373051 373075 374476 374500  
 375726 375750 378226 378250 379676 379700  
 380576 380600 383476 383500.

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

## Ville de La Haye 4 0/0 1911.

Tirage du 13 mai 1914.

Obligations.

74 122 141 157 248 250 342 463 474 500 506 513  
 520 584 649 808 816 873 950 1014 16 25 120 159 195  
 222 298 350 362 412 421 428 495 526 668 674 742 837  
 846 910 984 995 2033 62 88 105 120 201 235 254  
 326 373 460 500 560 608 767 773 788 837 864 911 933  
 966 3122 129 138 153 187 267 272 356 372 447 523  
 529 663 682 689 763 775 790 854 906 974 4018 45 95  
 177 216 244 337 407 417 482 502 661 686 697 742 888  
 902 926 967 973 5034 77 152 153 154 192 202 215  
 228 300 385 455 466 489 496 540 556 590 623 626 639  
 648 656 664 676 750 762 768 803 875 890 903 928  
 Remboursement à 1000 fl. le 1<sup>er</sup> juillet 1914.

## Département du Jura 1891

2256 364 542 3331 339 432 4054 113 254 679 5106  
 120 154 306 633 814 6052 139 423 733 748 817 967  
 7508 928 8144 318 410 444 961 9162 238 251 619  
 620 912 930 992 10037 492 509 881 11908 12216  
 502 776 979 983 13116 134 202 385 403 628 14100  
 457 821 15259 315 659 16374 17574 586 758 18294  
 531 879 19311 381 430 434 840 855 869 874 991  
 20061 62 198 563 649 899 21350 399 661 713 746  
 912 22613 618 683 23196 252 354 24033 353 842  
 937 25473 533 637 724 794 26039 83 340 526 989  
 27400 727 28077 426 438 728 756 29210 333 481  
 557 559 619 30775 809 31661 992 32320 341 375  
 412 686 734 33606 725 782 3148 233 427 467 597  
 616 673 889 35610 36211 689 874 905 37138 279  
 38063 102 516 611 651 39490 561 674 833 873 40062  
 166 332 355 580 710 818 41057 230 296 838 42010  
 590 808 43169 615 666 712 44031 65 120 228 964  
 45132 175 346 709 46078 209 422 813 879 47027  
 214 368 417 465 729 764 838 48791 49048 100 165  
 707 50306 593 652 51137 175 52039 457 860 920  
 931 53180 529 711 877 979 54210 211 55161 227.

A 2.000 marks :

116 477 479 946 1455 1510 583 2773 3115 448  
 792 4042 247 470 824 5024 42 74 81 103 239 721  
 6181 217 551 747 830 7058 144 984 8487 616 728  
 9721 733 849 10021 74 664 696 785 872 966 974  
 11176 594 703 12760 971 13232 616 863 988 14722  
 15186 334 391 821 16011 49 134 261 364 424 570  
 620 922 17026 107 379 650 689 898 936 18044 457  
 534 562 647 767 856 857 884 937 19018 204 312 471  
 714 788 20175 838 21041 240 249 646 22649 905  
 23200.

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

## Chemins de fer de Volga-Bougoulma

Tirage du 1<sup>er</sup> juin 1914.

## Obligations 4 1/2 0/0 1908.

(Emprunt de 373.200 roubles.)

101 140 186.

(Emprunt de 13.095.000 roubles).

1981 à 1990 9091 à 9100 12581 à 12590  
 15841 15850 16781 16790 16901 16905  
 28411 28420 37521 37530 39511 39520  
 44911 44920 53611 53620 56511 56520  
 68451 68460.

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

## Chemin de fer Transcaucasien.

Tirage du 15 janvier 1915.

## Obligations 4 0/0.

A 500 fr. :

55 243 262 567 608 759 762 1042 247 259 292 526  
 639 709 757 999 2092 406 517 557 596 669 851 3183  
 224 719 838 844 4121 153 163 371 380 543 680 776  
 888 5183 659 950 6086 95 148 249 304 889 906  
 7031 219 229 287 658 686 750 8160 192 252 427 9298  
 365 795 10062 196 907 11229 256 591 899 13040  
 73 199 235 278 336 741 769 14180 333 333 460 995  
 15036 394 474 507 542 788 793 858 934 16031 393  
 696 816 17124 228 320 468 555 711 754 950 967 970  
 18339 741 19861 20215 343 505 665 788 905 950  
 21092 126 461 753 925 941 22071 199 289 313 380  
 435 528 599 666 679 732 802 804 23360 371 392 405  
 478 496 639 739 885 913 21048 56 165 224 283 326  
 396 574 623 698 803 998 25487 773 806 872 952  
 26103 112 191 223 271 323 435 493 624 697 722 734  
 780 806 845 846 886 938 27225 236 269 442.

A 2.500 fr. :

386 à 390 701 à 705 1966 à 1970  
 4676 4680 4786 4790 5431 5435  
 5746 5750 6436 6440 6996 7000  
 7116 7120 7171 7175 7386 7390  
 7636 7640 8496 8500 8936 8940  
 10046 10050 10416 10420 11581 11585  
 12591 12595.

A 5.000 fr. :

81 à 90 2891 à 2900 5601 à 5610  
 7321 7330 7341 7350 9011 9020  
 9461 9470 9761 9770 10121 10130  
 11591 11600 13291 13300.

Remboursement le 5 avril 1915.

## Chemin de fer Orel-Griasi.

Tirage du 1<sup>er</sup> juillet 1914.

## Obligations 4 0/0 série A 1887.

A 600 marks :

122 129 131 139 197 374 568 620 1045 143 537 624  
 767 808 913 2059 426 442 590 669 879 903 940 960

3014 243 287 351 433 4001 201 294 387 477 529 601  
 690 817 881 908 5391 479 511 514 578 675 830 867  
 892 6186 283 293 393 429 477 504 624 632 679 703  
 727 783 901 983 998 7026 326 365 439 519 571 711  
 842 885 907 909 978 8036 43 62 123 269 310 526 815  
 9000 66 119 254 259 276 412 459 617 660 742 767 893  
 926 990 999 10048 417 195 338 436 498 676 686 791  
 848 866 976 11070 73 197 290 417 574 672 713 989  
 999 12226 233 251 346 403 499 549 748 845 13031  
 284 321 354 523 563 799 14085 91 187 191 428  
 456 574 582 707 713 824 836 863 15047 220.

## Obligations 4 0/0 série B 1889.

A 500 marks :

393 1074 86 167 330 501 702 836 856 885 941 2011  
 142 181 243 985 3034 449 886 902 4357 558 566 631  
 730 771 836 860 5003 105 412 542 604 716 920 6042  
 179 476 487 7098 322 505 526 905 9136 179 417  
 11078 159 478 486 504 1109 543 761 12112 245  
 262 655 13000 24 51 297 572 722 761 986 14109  
 461 481 503 15019 588 933 16085 279 682 17006  
 158 291 531 603 797 18296 526 902 19362 459 499  
 697 918 20729 772 857 875 968 21006 13 484 518  
 562 824 937 23246 681 759 763 897 24260 447 681  
 754 769 859 25260 26000 88 113 478 564 566 709  
 897 910 999 27198 259 671 800 951 982 28372 930  
 29056 143 180 408 501 830 867 904 30105 798  
 31129 344 363 373 622 836 32008 46 104 123 382.

A 1.000 marks :

163 180 374 381 459 502 642 716 883 1047 381  
 2108 391 560 590 856 898 3295 322 360 404 465 513  
 849 4046 52 96 545 653 734 840 5137 200 721 736  
 751 936 6022 103 522 607 915 925 7195 270 623 709  
 796 919 931 8260 276 546 712 930 9080 230 328 809  
 11021 403 413 462 975 11572 310 465 685  
 731 13334 720 14106 146 294 484 573 658 884 973  
 986 15221 400 448 550 592 16084 122 463 562 595  
 676 914 17121 225 491 924 18050.

A 2.000 marks :

115 324 418 593 848 1117 146 153 260 333 429 472  
 763 912 933 2937 3293 617 695 4093 357 478 814  
 5227 477 515 579 713 714 6212 269 326 460 504 614  
 7362 396 484 534 553 574 592.

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

## Chemins de fer Andalous.

Tirage du 10 janvier 1915.

## Obligations 3 0/0 à revenu fixe.

1<sup>re</sup> série.

91206 247 263 275 278 303 357 525 582 686 718  
 736 753 839 868 949 983 92033 131 149 167 220 240  
 330 400 460 530 573 634 639 677 715 744 884 994 995  
 93222 228 298 322 435 477 483 653 711 750 770 774  
 94020 26 61 90 140 160 230 255 259 299 316 353 383  
 426 481 493 508 529 551 602 643 670 675 705 772 838  
 882 945 978 996 95062 69 75 143 221 253 391 445  
 617 950 96049 122 136 228 244 479 572 577 598 636  
 642 793 843 875 880 934 936 97005 62 76 145 332  
 367 413 466 480 568 597 629 793 883 994 995 98274  
 336 365 422 487 688 772 802 818 872 881 894 99019  
 83 237 254 290 328 364 390 410 655 673 744 842 844  
 860 10060 94 193 228 263 388 394 422 423 661 763  
 764 767 769 811 841 867 898 939 101027 52 72 148  
 156 194 270 273 289 436 458 567 591 694 702 776 957  
 963 102035 40 51 115 157 169 285 371 392 562 591  
 785 836 857 864 887 950 960 103091 163 230 317 321  
 322 381 476 690 798 982 983 104008 108 278 290 294  
 297 336 384 480 498 523 560 562 710 728 764 792 855  
 876 932 948 981 105005 22 191 264 371 386 392 436  
 640 665 701 835 887 996 106092 152 192 313 374 451  
 561 602 614 666 709 749 803 809 830 937 972 107020  
 189 212 225 267 299 334 456 500 573 607 724 767 816  
 842 878 108031 143 282 296 446 458 464 513 571 633  
 635 727 735 817 825 923 974 977 109074 176 211 257  
 329 334 392 398 567 764 765 795 822 844 850 860 899  
 929 933 946 965 968 11036 46 77 83 91 100 117  
 293 297 342 359 361 667 709 792 808 822 842 857 897  
 937 11103 108 143 227 331 465 510 513 580 615 721  
 733 823 893 979 112042 143 176 289 297 366 389 409  
 428 446 600 680 715 726 728 760 769 811 843 850 880  
 900 981 112114 156 163 202 215 254 262 308 339 433  
 451 492 581 603 614 634 789 838 114009 286 307 390  
 425 454 472 520 569 583 646 653 861 912 991 115035  
 248 282 315 325 361 412 425 445 502 517 524 569 740  
 754 786

441 469 494 674 728 867 955 **202036** 74 120 214 292  
 351 427 460 581 615 784 861 915 **203085** 93 130 223  
 333 387 482 527 550 645 676 688 720 753 768 772 873  
 883 913 951 985 **204074** 80 100 129 378 483 548 553  
 574 711 893 **205045** 132 269 327 346 388 483 580 582  
 631 706 740 745 761 854 904 **206012** 38 65 224 302  
 378 430 466 489 552 598 617 632 676 693 773 **207041**  
 258 402 569 646 816 831 851 964 **208057** 162 170 176  
 324 374 410 501 514 519 536 604 615 623 821 958  
**209459** 537 584 687 794 861 **210014** 108 119 183  
 249 427 494 718 789 976 **211038** 43 95 188 224 348  
 380 439 624 634 689 727 812 844 857 867 873 963  
**212023** 94 176 234 516 555 720 890 **213032** 154 237  
 245 353 378 388 486 493 582 634 662 851 903 **214040**  
 224 339 348 502 848 951 **215009** 93 110 172 206 373  
 448 478 481 561 618 652 662 672 698 706 **216028** 125  
 181 211 296 322 549 618 674 679 711 736 901 988  
**217078** 232 459 470 505 524 604 785 922 **218277**  
 487 539 578 613 631 633 659 770 848 901 **219007** 15  
 36 41 167 280 302 391 431 490 603 608 645 699 718  
 822 831 840 884 **220028** 156 189 270 296 313 326 361  
 418 427 654 655 658 809 916 **221013** 27 42 68 124  
 253 256 260 291 307 324 498 528 553 601 634 731 844  
 874 894 921 950 969 **222225** 247 361 599 735 817 976  
**223020** 23 35 52 138 203 268 305 381 579 622 864  
 956 **224069** 77 94 159 226 262 329 450 523 633 647  
 655 657 672 678 702 730 741 746 758 785 813 865 873  
 938  
**225095** 146 175 264 326 397 524 634 655 691 711  
 722 815 879 880 893 **226053** 107 153 243 309 352 405  
 425 565 611 672 679 791 888 909 **227026** 44 91 92  
 93 253 311 370 394 505 578 667 694 749 862 **228031**  
 39 110 404 460 476 635 651 870 880 **229259** 386 411  
 448 475 536 542 574 670 716 754 768 934 **230017** 153  
 421 531 552 661 687 795 819 824 874 977 990 **231029**  
 81 186 192 194 215 485 487 520 572 577 604 758 893  
 926 **232007** 47 49 83 145 151 197 269 300 339 464  
 575 669 874 969 **233004** 20 42 59 210 284 314 443  
 515 518 525 593 607 613 833 843 977 **234014** 15 22

37 41 101 141 171 205 218 278 434 438 543 606 696  
 780 825 832 955 **235040** 284 316 320 375 379 408 424  
 436 586 872 **236005** 32 44 54 58 144 177 272 434 445  
 507 522 526 591 636 754 835 838 917 985 **237013** 69  
 95 104 234 331 357 371 386 437 504 584 601 618 661  
 675 743 786 885 966 **238045** 48 135 137 158 159 170  
 247 254 422 473 564 577 618 629 765 935 **239065** 73  
 106 133 163 186 273 281 283 337 341 414 450 461 470  
 486 567 569 689 773 968 **240112** 320 334 465 580 624  
 676 709 712 755 821 826 847 852 946 **241032** 253 297  
 553 584 618 639 804 811 875 **242018** 61 90 170 261  
 343 345 359 472 560 777 844 876 903 990 **243000** 50  
 78 121 178 259 284 307 365 465 490 542 547 753 865  
 878 938 939 984 991 **244000** 9 122 179 184 185 210  
 242 306 307 324 362 366 409 624 657 730 771 822 862  
 953 997 **245040** 132 180 282 288 318 622 837 908 962  
**246126** 130 321 405 464 478 511 613 710 823 947 951  
 994 **247109** 196 327 332 375 729 894 912 967  
**248013** 412 451 683 764 915 928 **249106** 280 375  
 384 424 494 542 601 617 657 664 697 776 921 929 938  
 968 982  
**250041** 129 142 154 227 297 301 404 494 720 761  
 768 842 858 875 887 922 969 **251012** 25 66 122 129  
 130 198 237 239 344 414 450 456 474 678 743 795 853  
**252039** 125 179 240 263 307 400 613 620 636 637 688  
 723 806 815 851 962 997 **253030** 43 101 180 227 264  
 288 344 385 386 485 520 615 708 728 789 880 953 984  
**254043** 184 252 296 351 447 480 492 527 699 703 704  
 862 876 922 931 **255014** 38 40 88 102 103 215 236  
 299 391 534 559 639 640 686 737 780 818 904 931 962  
**256060** 200 209 402 410 528 552 613 653 709 751 764  
 863 968 **257050** 348 398 461 473 479 512 538 655 700  
**258013** 26 33 43 81 93 107 201 324 374 439 455 536  
 652 678 731 756 897 917 945 **259051** 56 173 317 336  
 416 469 476 531 565 604 702 774 958 **260031** 104 151  
 520 538 547 581 590 599 634 706 800 844 921 941 947  
**261346** 532 640 679 722 802 848 851 916 **262002** 5  
 19 74 102 156 161 258 357 397 420 432 745 950  
**263124** 133 151 219 268 300 327 430 538 556 587 721

838 **264059** 101 177 294 411 442 572 581 708 876 888

**265079** 103 310 334 447 505 549 689 714 728 742 747  
 812 813 840 957 994 **266114** 180 350 385 416 426 431  
 452 676 905 952 **267064** 320 355 427 596 681 685 817  
 893 927 936 **268123** 153 284 286 377 401 475 496 528  
 586 602 661 718 838 861 **269047** 202 213 224 314 334  
 387 470 485 508 603 680 737 848 **270101** 147 218 429  
 550 579 758 897 941 **271010** 175 204 222 326 365 494  
 549 570 621 634 696 864 966 **272038** 51 407 469 473  
 531 645 663 668 778 890 **273259** 279 569 570 573 575  
 578 702 856 **274326** 360 470 494 573 594 746 750 787  
 792 867 **275000** 242 278 303 372 460 684 792 802  
 810 822 961 969 **276322** 366 465 679 704 915 944  
**277001** 6 29 140 198 268 479 572 576 610 620 622  
 639 678 733 751 767 783 833 917 932 949 **278029** 88  
 228 258 367 445 458 474 482 488 525 566 625 641 657  
 710 950 **279008** 45 144 206 236 501 603 863 993  
**280047** 100 135 161 165 216 280 307 459 573 632 690  
 697 781 916 999 **281035** 82 194 248 332 420 488 529  
 596 616 662 828 895 947 995 **282049** 125.

Remboursement à 486 fr. 70 net le 1<sup>er</sup> mai 1915.

### Paris-France.

Tirage du 22 janvier 1915.

Obligations hypothécaires 4 1/2 0/0

1<sup>re</sup> série.

4 18 83 98 121 184 188 228 291 311 314 340 343  
 384 437 473 485 523 529 539 574 589 592 597 605 622  
 630 680 693 699 749 752 797 833 842 852 883 888 939  
 943 968 **1013** 67 89 148 153 166 180 184 196 241  
 252 255 263 290 299 317 328 340 369 384 404 485 497  
 538 610 708 716 730 760 817 821 824 837 911 942 951  
 954 978 2004 38 61 63 122 149 157 170 180 183 210  
 239 350 356 411 412 441 450 461 470 499.

Remboursement à 500 fr. le 1<sup>er</sup> février 1915.

### SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

Pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France.

SOCIÉTÉ ANONYME  
Capital 500 millions de francs.

Les actionnaires de la Société Générale sont convoqués, aux termes de l'article 39 des statuts, pour le mardi 30 mars 1915, à 4 heures de l'après-midi, au siège de la Société, rue de Provence, 54, en Assemblée générale ordinaire.

Aux termes des articles 40 et 41 des statuts, pourvu que les titres aient été transférés plus de deux mois avant l'époque fixée pour l'Assemblée, tout titulaire de 40 actions est de droit membre de l'Assemblée générale, et tous propriétaires de moins de 40 actions peuvent, soit se réunir pour former ce nombre d'actions ou un nombre supérieur et se faire représenter par l'un d'eux, soit se faire représenter par un autre actionnaire déjà par lui-même membre de l'Assemblée.

Les pouvoirs d'actionnaires devront être déposés au siège social cinq jours au moins avant le jour de l'Assemblée, c'est-à-dire au plus tard le mercredi 24 mars.

Les cartes d'admission pourront être retirées de 10 heures à 3 heures, à partir du 10 mars et jusqu'au 27 mars inclus, au siège de la Société, 54, rue de Provence.

Le Directeur Général,  
ANDRÉ HOMBERG.

### SOCIÉTÉ MÉTALLURGIQUE

#### DE L'OURAL-VOLGA

Société anonyme

Au capital de 7.500.000 francs.

SIÈGE SOCIAL :

64, rue de la Victoire, à Paris.

#### AVIS AUX ACTIONNAIRES

MM. les Actionnaires sont informés que l'Assemblée générale ordinaire, convoquée pour le jeudi 18 mars

1915, ne pourra être tenue, le nombre des actions déposées en vue de cette Assemblée n'étant pas suffisant.

En conséquence, cette Assemblée est remise au mercredi 28 avril 1915, à 3 heures et demie, toutes instructions publiées dans l'avis de convocation du 21 février 1915 restant bien entendu les mêmes.

Toutefois, les dépôts effectués restent valables et les nouveaux dépôts seront reçus jusqu'au 23 avril 1915.

(6703) Le Conseil d'Administration.

COMPAGNIE INDUSTRIELLE  
DES  
Procédés RAoul PICTET  
SOCIÉTÉ ANONYME  
au capital de 1.350.000 francs

28, rue de Grammont, 28.  
PARIS

MM. les Actionnaires sont informés qu'en vertu des articles 32, 33 et 37 des statuts, le Conseil d'Administration a décidé que l'Assemblée ordinaire aura lieu au siège social de la Compagnie, 28, rue de Grammont, le mercredi 31 mars 1915, à 16 heures 1/2, à l'effet :

1<sup>o</sup> D'examiner les comptes de l'exercice 1914 et les approuver s'il y a lieu;

2<sup>o</sup> Fixer le dividende;

3<sup>o</sup> Les amortissements et réserves;

4<sup>o</sup> Procéder à l'élection d'un ou plusieurs commissaires des comptes pour l'exercice 1915 et fixer leurs émoluments.

Les actionnaires, propriétaires de dix actions au moins, qui désirent faire partie de l'Assemblée, doivent déposer leurs titres, cinq jours à l'avance, dans les caisses de la Compagnie, 28, rue de Grammont, de 9 heures à 11 heures et de 14 heures à 18 heures.

Il leur sera délivré un certificat qui leur servira de carte d'entrée.

(6702) Le Conseil d'Administration.

###