

# Le Pour et le Contre

FRIX 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° 15  
DIMANCHE 11 AVRIL 1915

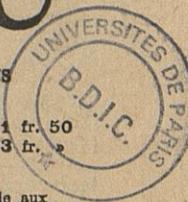
## JOURNAL FINANCIER

PARAISANT LE DIMANCHE

### PRIX DES INSERTIONS

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

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



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

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

### Sommaire

Élévation de la limite d'émission des Bons du Trésor. — Avances de la France aux pays alliés ou amis. — Les Valeurs mobilières appartenant aux habitants des contrées envahies.

Revue de la Semaine. — Chronique des Mines d'or. Les dividendes des grandes Compagnies de Chemins de fer. Dividendes et Coupons. Assemblées et Bilans. Nouvelles et Informations. Cours de la Bourse du 3 au 9 avril. Coupons, Tirages, etc.

### ÉLÉVATION DE LA LIMITÉ D'ÉMISSION DES BONS DU TRÉSOR

La loi en date du 27 mars élevant la limite d'émission des bons du Trésor de la Défense Nationale a été promulguée au *Journal Officiel*.

**Article unique.** — La limite d'émission des bons du Trésor est élevée de trois milliards cinq cents millions de francs à quatre milliards cinq cents millions de francs (4.500.000.000 fr.).

### AVANCES DE LA FRANCE AUX PAYS ALLIÉS OU AMIS

Voici le texte de la loi du 1<sup>er</sup> avril autorisant le ministre des Finances à faire des avances aux pays alliés ou amis.

**Article unique.** — Le montant des avances que le ministre des Finances est autorisé à faire, au moyen des ressources de la trésorerie, à des pays alliés ou amis, est porté à la somme d'un milliard trois cent cinquante millions de francs (1.350.000.000 fr.).

### LES VALEURS MOBILIÈRES APPARTENANT AUX HABITANTS DES CONTRÉES ENVAHIES

Sous la date du 4 avril a été promulguée cette semaine la loi tendant à protéger les propriétaires de valeurs mobilières dépossédés par suite de faits de guerre dans les territoires occupés par l'ennemi. Nous publions *in extenso* les dispositions de cette loi.

Nous avons fait connaître l'économie de cette loi dans les numéros des 28 février et 28 mars. Qu'il nous suffise de dire qu'elle a pour but d'abréger les formalités des lois du 15 juin 1872 et du 8 février 1902 relatives aux titres perdus ou dérobés. Par deux lettres recommandées, l'une adressée à l'établissement débiteur s'il s'agit de titres français ou à l'établissement chargé du service financier s'il s'agit de titres étrangers, l'autre à la Chambre syndicale des Agents de change, le porteur dépossédé par suite d'un événement de guerre déclare qu'il fait opposition tant au service des intérêts de ses titres qu'aux négociations dont ils pourraient être l'objet (art. 2).

L'effet de ces oppositions est de suspendre en France pendant la durée des hostilités et pendant les six mois qui suivront leur terme définitif, le paiement tant du capital que des intérêts à toute personne autre que celle ayant fait les oppositions (art. 2). Cette mesure s'applique aussi bien aux valeurs françaises qu'aux valeurs étrangères.

La loi prévoit en outre la reprise du service des coupons après un délai de trois mois écoulé depuis l'échéance de chaque coupon si, pendant ce délai, personne n'a contredit l'opposition. Mais cette faveur

n'est applicable qu'aux valeurs françaises et elle n'est accordée que moyennant certaines justifications (art. 3 et 4).

Dans les six mois qui suivront la paix, le déclarant qui aura fait usage des dispositions de cette loi devra, s'il est dépossédé, faire une opposition conforme à la loi du 15 juin 1872 modifiée par celle du 8 février 1902. Les numéros de ces titres seront publiés dans un bulletin spécial dans les six mois qui suivront la paix. Dans un délai de deux ans, à partir de la publication dudit bulletin, toute personne prétendant avoir un droit sur les titres qui y figurent devra justifier sa prétention. Si elle ne peut le faire, le capital devra être payé à la personne ayant formulé la première opposition et un duplicata lui sera remis (art. 8).

#### TEXTE DE LA LOI

**Article premier.** — Dans le cas où la faculté de recourir aux lois des 15 juin 1872 et 8 février 1902 est ouverte à raison d'un événement de la guerre déclarée par l'Allemagne en août 1914, la procédure est modifiée dans la mesure et sous les conditions de la présente loi.

**Art. 2.** — S'il s'agit de valeurs françaises au porteur, le propriétaire doit aviser par lettre recommandée l'établissement débiteur des circonstances qui le mettent dans l'impossibilité de représenter soit les titres, soit les coupons. Avis de la remise de cette lettre au destinataire doit lui être donné par la poste, et le destinataire doit accuser lui-même réception à l'envoyer dans les cinq jours au plus tard de la remise.

Cette lettre contiendra les nom, prénoms, profession, le lieu de résidence actuelle et celui du domicile du déclarant, le nombre, la nature, la valeur nominale, le numéro et, s'il y a lieu, la série des titres, ainsi que la date d'échéance du plus ancien coupon exigible.

Le déclarant indiquera aussi s'il est possible :

1<sup>o</sup> Les circonstances dans lesquelles il est devenu propriétaire des titres et celles dans lesquelles il a été dépossédé :

2<sup>o</sup> L'époque et le lieu où il a reçu les derniers dividendes ou intérêts.

Il fera élection de domicile dans la localité du siège de l'établissement débiteur.

La signature du déclarant doit être légalisée par le maire ou par un officier ministériel, ou encore, à Paris, par le commissaire de police. Le lieu de sa résidence et de son domicile seront certifiés par les mêmes personnes, ou établis par toutes pièces et certificats dont l'intéressé a le droit de demander et d'obtenir, sans frais, la délivrance aux autorités compétentes.

La déclaration ainsi faite emporte, pendant la durée des hostilités et les six mois qui suivront leur terme définitif, opposition au paiement tant du capital que des intérêts ou dividendes à toute autre personne que le déclarant. Elle autorise, d'autre part, le déclarant à percevoir de l'établissement débiteur les intérêts ou dividendes exigibles dans les conditions indiquées par les articles suivants.

Un double de la lettre indiquée ci-dessus, et dans les mêmes conditions, est adressé par le déclarant au Syndicat des agents de change de Paris, qui fait, le quinzième jour au plus tard, la publication prévue par l'article 11 de la loi du 15 juin 1872, modifiée par l'article premier de la loi du 8 février 1902.

**Art. 3.** — 1<sup>o</sup> S'il s'agit de titres au porteur mis en dépôt dans une banque, représentés par un récépissé de ladite banque dépositaire, le déclarant doit produire à l'établissement débiteur ce récépissé. A défaut de ce récépissé, il doit produire une attestation de la banque dépositaire établissant d'une manière précise que les titres visés dans la déclaration ont bien fait l'objet d'un dépôt effectué dans ses caisses par le déclarant et que celui-ci ne les a pas retirés;

2<sup>o</sup> Sur la remise de cette pièce signée par lui et après justification qui pourra être réclamée si besoin est, de l'existence et de l'identité de la banque dépositaire, les dividendes ou intérêts seront payés au déclarant, après trois mois écoulés depuis l'échéance de chaque coupon, si personne ne s'est présenté

pendant ce délai comme propriétaire des titres ou coupons ;

3<sup>o</sup> Les paiements ainsi faits libèrent l'établissement débiteur envers tout tiers qui se présenterait ultérieurement. Si ce tiers porteur établissait que lesdits paiements ont été faits à son préjudice, il n'aurait qu'une action personnelle contre le déclarant et contre la banque dépositaire ;

4<sup>o</sup> Si, avant le paiement au déclarant par l'établissement débiteur, les titres ou coupons sont présentés par un tiers audit établissement, il doit provisoirement retenir ces titres ou coupons, contre récépissé. Ce dernier doit, de plus, avertir le déclarant par lettre recommandée, de la présentation des titres ou coupons, en lui faisant connaître le nom et l'adresse du tiers porteur. Les effets de la déclaration primitive restent alors suspendus jusqu'à ce qu'une solution amiable ou judiciaire soit intervenue entre le déclarant et le tiers porteur ;

5<sup>o</sup> Si les coupons représentant les dividendes ou intérêts payés au déclarant sont ultérieurement retrouvés, la banque dépositaire et le déclarant seront tenus de les remettre à l'établissement débiteur. S'ils ne sont pas retrouvés, le déclarant devra accomplir les formalités prévues par l'article 8 de la présente loi pour le cas de dépossession ;

6<sup>o</sup> Dans le cas où les titres auraient été déposés chez un officier public ou ministériel, les dispositions précédentes sont également applicables ;

7<sup>o</sup> Il n'est dérogé en rien aux dispositions des articles 1915 à 1946 du Code civil.

**Art. 4.** — Pour les titres qui n'ont pas fait l'objet d'un dépôt, ou pour les titres qui, ayant fait l'objet d'un dépôt, ne sont plus représentés par un récépissé, ni par aucune attestation de la banque dépositaire, le déclarant doit produire à l'établissement débiteur une attestation motivée délivrée par le juge de paix de sa résidence actuelle ou de son domicile, auquel il aura fourni, par les indications mentionnées dans l'article 2 ou par tous autres moyens, les justifications de son droit de propriété. En cas de refus de cette attestation, le déclarant peut saisir le président du Tribunal civil qui statuera par ordonnance rendue sur simple requête. Ces magistrats peuvent, s'ils le jugent nécessaire, n'accorder leur attestation que moyennant la caution prévue par l'article 4 de la loi du 15 juin 1872, modifiée par la loi du 8 février 1902.

Dans le cas où le montant des coupons à payer s'élève à plus de 300 fr., le président du Tribunal civil est seul compétent pour délivrer l'attestation et il statue comme il est dit au paragraphe précédent.

Sur le vu de l'expédition de cette attestation, qui doit être délivrée sur papier libre et sans frais, les dividendes ou intérêts sont payés au déclarant après trois mois écoulés depuis l'échéance de chaque coupon, si personne ne s'est présenté pendant ce délai comme propriétaire des titres ou coupons.

Les paiements ainsi faits libèrent l'établissement débiteur envers tout tiers qui se présenterait ultérieurement, sauf le recours personnel de ce tiers contre le déclarant dans les conditions prévues au paragraphe 3 de l'article précédent.

Si, avant le paiement au déclarant par l'établissement débiteur, les titres ou coupons sont présentés par un tiers audit établissement, il sera procédé conformément au paragraphe 4 du même article 3.

Le déclarant est tenu de remettre à l'établissement débiteur les coupons représentant les dividendes ou intérêts payés, s'il les retrouve ultérieurement. S'il ne les retrouve pas, il devra justifier de l'accomplissement des formalités requises par l'article 8 de la présente loi pour le cas de dépossession.

**Art. 5.** — S'il s'agit de valeurs étrangères dont le service des titres et coupons est fait en France, la déclaration prévue par l'article 2 de la présente loi est adressée au siège principal de chacun des établissements chargés de ce service.

Ceux-ci, s'il se présente un tiers porteur des titres et coupons, sont tenus de procéder conformément au paragraphe 3 de l'article 3 de la présente loi.

La déclaration à eux adressée doit être transmise par leurs soins à l'Etat ou à l'établissement étranger qui les a chargés du service des titres et coupons.

**Art. 6.** — S'il s'agit de titres nominatifs ou de certificats nominatifs de titres au porteur délivrés par

F.P.188

l'établissement débiteur, le propriétaire doit aviser cet établissement par lettre recommandée, conformément aux dispositions de l'article 2 de la présente loi.

Il sera procédé, pour le paiement des coupons et pour la délivrance des nouveaux titres ou certificats, conformément aux règles suivies par l'établissement débiteur.

Art. 7. — Les dispositions de l'article 2 de la loi du 8 février 1902 relatives à la procédure de mainlevée des titres au porteur sont applicables dans les cas prévus par la présente loi.

Art. 8. — 1<sup>e</sup> Dans les six mois qui suivront la cessation des hostilités, le déclarant qui aura fait usage des dispositions de la présente loi devra — s'il est dépossédé — faire, tant au syndicat des agents de change de Paris, qu'à l'établissement débiteur, une opposition conforme à la loi du 15 juin 1872, modifiée par la loi du 8 février 1902;

2<sup>e</sup> Dans le mois qui suivra l'expiration du délai ci-dessus, les numéros des titres frappés de cette opposition seront publiés dans un bulletin spécial par le syndicat des agents de change de Paris;

3<sup>e</sup> Par le fait de cette publication, toute personne qui prétendrait avoir des droits sur ces titres est mise en demeure de les faire valoir;

4<sup>e</sup> Si dans le délai de deux ans, à partir de la publication du bulletin spécial sus-vise, l'opposition n'a pas été contredite, le propriétaire pourra exiger de l'établissement débiteur, soit le paiement du capital du titre devenu exigible, soit la remise d'un titre duplicita;

5<sup>e</sup> Les titres primitifs seront frappés de déchéance et seront publiés dans le même bulletin spécial. Le titre délivré en duplicita conférera les mêmes droits que le titre primitif et sera négociable dans les mêmes conditions;

6<sup>e</sup> Le paiement du capital ou la remise du titre duplicita effectués dans les conditions ci-dessus prescrites libèrent l'établissement débiteur, et le tiers qui, après ce paiement ou cette remise, représenterait le titre primitif n'aura qu'une action personnelle contre l'opposant au cas où l'opposition aurait été faite sans droit;

7<sup>e</sup> Si, dans le même délai de deux ans, un tiers présente le titre frappé d'opposition, ce titre sera retenu par les soins de l'établissement débiteur qui en délivrera récépissé et avertira l'opposant par lettre recommandée. Les effets de l'opposition resteront alors suspendus jusqu'à ce qu'une solution amiable ou judiciaire intervienne entre le tiers porteur et l'opposant;

8<sup>e</sup> Si à l'expiration de ce délai, le tiers porteur ne justifie pas qu'il a fait valoir ses droits, le titre sera remis à l'opposant;

9<sup>e</sup> Les mêmes formalités seront accomplies pour les valeurs étrangères. L'opposition sera faite, en ce qui les concerne, tant au Syndicat des Agents de change qu'au siège principal des établissements faisant en France le service des titres et coupons. Ces établissements devront en aviser les Etats ou établissements étrangers qui les ont chargés de ce service et adresser aux dits Etats ou établissements la publication spéciale ci-dessus prescrite;

10<sup>e</sup> Le déclarant qui remplira les formalités prévues par le présent article continuera à toucher les dividendes et intérêts dans les conditions indiquées par les articles précédents;

11<sup>e</sup> Tout propriétaire dépossédé par événement de guerre qui n'aura pas eu recours à la déclaration visée par l'article 2 et n'aura pas, quelle que soit la procédure suivie par lui auparavant, rempli, dans les délais prescrits, les formalités indiquées par ce présent article 8, ne pourra bénéficier de ses dispositions exceptionnelles et il sera soumis aux règles de la loi du 15 juin 1872, modifiée par celle du 8 février 1902.

Un règlement d'administration publique déterminera les conditions d'application du présent article.

Art. 9. — Les divers actes et formalités prévus par la présente loi sont exempts de tout droit de timbre, d'enregistrement et frais de toute nature tant de la part du Syndicat des Agents de change que des officiers ministériels requis à cet effet.

Art. 10. — Les dispositions de l'article précédent ne sont applicables qu'en ce qui concerne les valeurs mobilières dont les propriétaires avaient leur domicile ou leur résidence dans les pays envahis ou pillés par l'ennemi.

Art. 11. — Toute personne qui par une déclaration ou opposition faite ou maintenue de mauvaise foi aura obtenu ou tenté d'obtenir soit le paiement des dividendes ou intérêts ou du capital du titre devenu exigible, soit de la délivrance d'un titre duplicita, sera punie de la peine portée contre l'escroquerie par l'article 405 du Code pénal. L'article 463 du Code pénal est applicable.

#### REVUE DE LA SEMAINE

La reprise dont la Bourse a été l'objet pendant le mois dernier paraît avoir été en partie le fait de rachats effectués par les vendeurs à découvert qui avaient pris position avant la guerre. Ces rachats semblent terminés pour l'instant, les transactions sont redevenues très calmes. Il s'est produit aussi quelques réalisations de bénéfices sur les valeurs qui avaient été en vedette le mois

dernier, notamment sur quelques valeurs industrielles russes. Néanmoins, la fermeté persiste dans quelques groupes, notamment sur les fonds russes. La Bourse reste optimiste, encouragée par les combats de détails qui se livrent sur le front occidental et qui tournent dans l'ensemble à notre avantage avec de plus en plus de régularité.

La vive reprise qui a porté la *Rente* au cours rond de 73, a suscité quelques réalisations inévitables à la suite desquelles le 3/0/0 a rétrogradé à 72.60. A ce cours, la *Rente* n'est pas dépréciée comme nous croyons l'avoir établi, il y a trois semaines.

Le 3 1/2 0/0 Amortissable s'est avancé de 91.30 à 91.40. A ce cours, ce fonds n'offre plus grand avantage pour la souscription aux obligations de la Défense.

Jusqu'au 15 avril, le versement net pour les souscripteurs en espèces aux *Obligations de la Défense* émises à 96.50 0/0, ressort à 94 fr. 84, après déduction des intérêts payables d'avance. Ainsi que nous l'avons établi, le taux de capitalisation s'élève à 5.60 0/0 pour le cas où cet emprunt serait remboursé le 16 février 1923. La Banque de France accepte les obligations de la Défense en garantie d'avances à 80 0/0 de leur valeur et dans les conditions réglementaires, c'est-à-dire pour un maximum d'avance de 23.000 fr. pouvant être dépassé largement lorsqu'il s'agit de besoins commerciaux, industriels ou agricoles.

La reprise des fonds russes s'est accentuée par suite des succès de nos alliés dans les Carpates. Si la guerre se termine à notre avantage et à celui de nos alliés, son résultat sera d'affranchir la Russie de la tutelle économique que l'Allemagne faisait peser sur elle et d'accroître considérablement son expansion économique. La reprise n'a pas été bornée cette semaine au 5 0/0 1906 qui s'est avancé de 93.20 à 94.50, ni au 4 1/2 0/0 1909 qui a passé de 83 à 84.50, elle s'est étendue aux 4 0/0 et aux 3 0/0 qui étaient restés en arrière il y a un mois, lors de la première reprise des fonds russes : le 4 0/0 *Consolidé 1<sup>e</sup> série* a bondi de 76 à 78.23. Le 3 0/0 1891 a passé de 63.95 à 64.75, après avoir détaché dans l'intervalle un coupon trimestriel de 0.75 ; le 3 0/0 1896 a progressé de 59.30 à 61.15, la grosse coupure.

Les obligations de chemins de fer russes n'avaient participé jusqu'ici que très modérément à la reprise des fonds d'Etat : elles regagnent le temps perdu. L'obligation 4 1/2 0/0 des *Chemins de fer réunis*, dont les coupons se paient nets d'impôts, a passé de 88.60 à 91. Les obligations *Nord-Donets* 4 1/2 0/0, des *Sud-Est*, qui jouissent du même avantage, se relèvent à 462 et 450.

Il s'est produit un peu de tassement sur les fonds ottomans, en attendant la reprise des opérations des Alliés dans les Dardanelles. Le *Turc Unifié* a rétrogradé de 66.75 à 65.30.

L'*Extérieure Espagnole* consolide son avance précédente : ce fonds se retrouve à 86.85, aux environs de son cours précédent, si l'on tient compte du détachement du coupon trimestriel d'un point. Ainsi que nous l'annonçons plus loin, les coupons de ce fonds à l'échéance du 1<sup>e</sup> avril sont payables en francs, comme d'habitude. Mais ceux qui désireraient encaisser ce coupon en Espagne, c'est-à-dire en pesetas, pour profiter du change favorable à l'Espagne, devront déposer leurs titres à l'agence de la Banque d'Espagne à Paris pour être estampillés. Ils ont donc le choix entre le paiement en francs et celui en pesetas ; mais s'ils optent pour le paiement en pesetas, celui-ci sera définitif. Le change espagnol sur Paris fait actuellement 6 0/0 de prime. Il semble que les porteurs n'ont pas intérêt, pour un bénéfice occasionnel, d'exiger le paiement en pesetas et de transformer définitivement leur dette extérieure en dette intérieure. Il est très douteux que le change reste longtemps favorable à l'Espagne.

Les fonds argentins voient revenir à eux les capitaux de placement. Le 4 1/2 1911 a poursuivi sa reprise à 76. Les 5 0/0 *Intérieur* 1907 et 1909 se traitent à 440 et 426 respectivement, fournissons, à ces cours, un taux de placement qui n'est pas inférieur à 5,80 0/0. La guerre européenne a eu pour effet d'accroître la demande pour les produits agricoles argentins.

Les fonds brésiliens sont négligés. M. Delcassé, ministre des Affaires étrangères, saisi par le président de la Commission des affaires extérieures des réclamations de certains groupes de porteurs français de valeurs brésiliennes, particulièrement des porteurs d'obligations des Chemins de fer de Victoria à Minas, auxquelles le Gouvernement brésilien

a consenti une garantie spéciale en or, vient d'adresser une lettre au président de cette Commission par laquelle il déclare insuffisante la part de £ 2.500.000 qui a été réservée dans le Funding nouveau en vue de garantir les intérêts suspendus et ceux qui viendront à échéance ultérieurement. Dans ces conditions, M. Delcassé a demandé au ministre de France à Rio de s'efforcer d'obtenir du Gouvernement brésilien des précisions sur la façon dont il conçoit la répartition des Bons de Funding aux diverses Compagnies intéressées. Muni de ces informations, notre Gouvernement, pourra défendre d'une façon plus efficace les intérêts généraux des porteurs français.

Les tendances fermes que nous signalions la semaine dernière dans le groupe des Etablissements de crédit se sont maintenus. La *Banque de France* consolide à 460 la plus grande partie de l'avance acquise ; il en va de même pour la *Banque de l'Algérie* qui termine à 2440.

L'indécision des Conseils d'administration au sujet de la répartition d'un dividende tend de plus en plus à pencher dans le sens de l'affirmative, et cela ne peut qu'être satisfaisant au point de vue du retentissement que devra avoir sur l'opinion mondiale un tel geste accompli en un tel moment, sinon peut-être par l'unanimité, au moins par la majorité des grandes banques. Nous avons annoncé, la semaine dernière, la décision du Conseil du *Credit Industriel et Commercial* de distribuer l'intérêt statutaire de 4 0/0 sur le capital versé, et nous avons noté en même temps le mouvement qui a porté l'action en avant de quelques points ; cette avance s'est accentuée encore et l'on termine à 622. Le *Comptoir National d'Escompte*, dont l'Assemblée est convoquée pour le 24 courant, a rapidement suivi un si bon exemple, puisque le Conseil proposera également de distribuer l'intérêt statutaire de 5 0/0, soit 25 fr. bruts pour l'exercice 1914, sans qu'il ait été besoin pour cela de toucher aux réserves ; l'action a gagné également quelques points à 730. Le *Credit Lyonnais* s'avance aussi à 1095, impressionné par l'ambiance. La *Société Générale* est toujours traitée au pair de 500. La *Banque de Paris* passe de 920 à 925. La *Banque de l'Union Parisienne* récupère, à 613, un peu de son avance perdue la semaine dernière. Le *Credit Mobilier* est ferme à 371.

Le *Credit Foncier* progresse encore à 720, toujours sous la bonne impression laissée par l'augmentation de ses bénéfices en janvier 1915, et plus que jamais assuré de la fidélité et de la confiance de la petite épargne, qui assure un bon courant au marché de ses obligations.

Les banques russes demeurent hésitantes et sans tendances précises.

Parmi les banques étrangères, notons aussi quelques faibles mouvements. La *Banque Espagnole du Rio de La Plata* progresse de 275 à 281 ; la *Banque Espagnole de l'Ile de Cuba* passe de 418 à 432 ; la *Banque Ottomane* s'élève de 465 à 482.

Le marché des actions de nos grandes Compagnies de chemins de fer s'est stabilisé et raffermi depuis que l'on est tout à fait fixé sur l'importance de leurs répartitions. C'est ainsi que le *Nord*, après avoir payé son tribut à la baisse en revenant à 1350, récupère, à 1400, une notable partie de sa perte antérieure ; l'*Est* progresse à 815 et le *Lyon* à 1115 ; l'*Orléans* revient de 1162 à 1149, tandis que le *Midi* oscille entre 960 et 950, sur l'annonce officielle d'une répartition de 50 fr., égale à la précédente, et représentant le dividende minimum garanti par l'Etat.

Les chemins espagnols voient s'accentuer légèrement leur marché en avant précédemment notée : le *Nord de l'Espagne* progresse encore de 353 à 364, le *Madrid-Saragosse* de 357 à 363, à la faveur de meilleures recettes, et les *Andalous* de 230 à 240.

Le groupe métallurgique a été plus particulièrement favorisé par la reprise, sans que rien vienne justifier ce mouvement, sinon l'étroitesse du marché qui occasionne des différences de cotation parfois assez sensibles pour un déplacement de quelques titres ; ces différences se sont produites, cette semaine, dans le sens de la hausse et il ne semble pas qu'il y ait lieu d'y attacher plus d'importance que nous n'en attachions si elles se produisaient éventuellement dans le sens de la baisse. Les *Chantiers et Ateliers de Saint-Nazaire* valent 1007 au lieu de 988, *Châtillon-Commentry* 1825, contre 1749 ; *Commentry-Fourchambault*, dont le dividende a été maintenu à 60 fr., fait 1230, au lieu de 1188, *Fives-Lille* 570, contre 555, le *Creusot* 1890, au lieu de 1874, les *Usines Métallurgiques de la Basse-Loire* 262, contre 239. Les *Aciéries de*

la Marine, Denain-Anzin sont fermes à leurs cours antérieurs.

Dans le groupe russe, *Briansk* vaut 339, contre 361; la *Dnieprovienne* s'avance de 2377 à 2333; *Taganrog* revient de 417 à 400. Notons tout particulièrement la grande fermeté de *Sosnowice*, qui passe de 830 à 915 sur le bruit qui circule, de source suisse, que les mines elles-mêmes, les puits et les pompes n'ont souffert aucun dommage de l'occupation allemande et que, seules, les machines d'extraction ont été détruites à un moment où l'ennemi pensait être ressoufflé de cette partie de la Pologne; mais, lorsqu'il crut pouvoir maintenir ses positions, il laissa prêter ceder aux premières réparations indispensables à l'extraction du charbon; depuis, l'exploitation partielle a repris, au profit de l'envahisseur, qui en profite par l'imposition de certains droits et l'achat, à des prix déterminés, du charbon dont il a besoin; il paraît donc que, jusqu'ici, aucun dégât n'a été commis qui ne soit réparable. Parmi les autres valeurs industrielles du compartiment russe, *Prowodnik*, passant de 410 à 430, se fait remarquer par sa fermeté.

Le marché du cuivre à Londres accentue encore sa fermeté: le métal a coté cette semaine £ 71 1/4 au lieu de £ 69 1/4 au comptant et £ 72 au lieu de £ 69 7/8 à trois mois; la reprise depuis le début de décembre dernier ressort donc à £ 45 environ. Les bonnes dispositions des valeurs du groupe s'accentuent: le *Rio* progresse à 1567, le *Boléo* passe de 628 à 645, la *Tharsis* avance de 158 à 156, l'*Utah* vaut 300 au lieu de 296; l'action ordinaire *Bor* gagne 50 fr. à 990, puis fléchi à 960, l'action de jouissance passe de 975 à 1003.

Les valeurs de plomb et de zinc ont un certain courant d'échange et conservent de bonnes dispositions pour les raisons que nous faisons ressortir la semaine dernière. *Malidano* (zinc) reste à 172. *Penarroya* n'est que peu coté et son cours de 1294 ne représente pas la vraie valeur du titre: en effet, les demandes d'achat excèdent les offres de vente, bien peu nombreuses, et de ce fait une grande prudence doit être apportée dans les négociations. Le maintien du dividende à son précédent chiffre, les belles perspectives qui se laissent entrevoir pour le marché du plomb, les hauts prix pratiqués sur les charbons, permettent d'estimer que l'exercice en cours sera des plus rémunérateurs pour cette très belle entreprise. La *Balia-Karaïdin*, elle-même, bien impressionnée par les cours du plomb, s'avance de 340 à 346. Parmi les autres valeurs minières, le *Nickel* consolide à 960 la majeure partie de l'avance récemment acquise.

Les *Raffineries et Sucrerie Say* progressent encore, comme l'ordinaire qui passe de 425 à 435, ou consolident leur avance comme la priorité que nous retrouvons à 260. Il semblerait que le public se laisse un peu hypnotiser par les perspectives de gain que va réaliser la Société en liquidant son stock de sucre au prix fort, sans cependant assez se rendre compte des difficultés qu'elle rencontrera pour son approvisionnement en betteraves. Cette entreprise est fort intéressante, certes, et son relèvement tant industriel que financier, acquis au cours des dernières années, est réel, mais il serait fâcheux de voir la spéculation se livrer à des excès sur les titres de la Société.

Une nouvelle et légère accentuation de hausse peut être notée dans le prix du naphte, qui est passé de 42 k. 1/2 à 42 k. 3/4. Les valeurs de pétrole en demeurent bien impressionnées, quoique les plus-values à constater ne soient pas considérables. Les exportateurs attendent avec impatience que la grande voie méridionale d'écoulement des Dardanelles leur soit ouverte, car les voies fluviales vers le Nord n'ont pas la même capacité d'absorption et de réalisation des stocks; si cette perspective se réalise bientôt, nous assisterons sans doute alors à une rapide progression des cours, un peu comprimés pour l'instant. C'est ainsi que *Bakou* se tasse à 1450; cependant, *Grosnyi* progresse à 2400. Le *Naphte*, la *Spies* se retrouvent à leur précédent niveau.

Parmi les valeurs roumaines appartenant au même compartiment, et qui ont plus de facilité d'écoulement de leur production par l'intérieur, nous constatons un certain progrès de la *Colombia* à 1099, de la *Steaua Romana* à 556 et de l'*Astra Romana* à 785.

Les valeurs de caoutchouc conservent des dispositions satisfaisantes. La *Malacca* s'est avancée à 101 d'où elle est revenue à 98, la *Financière des Caoutchoucs* se retrouve à 64 après avoir poussé jusqu'à 68.

#### A LONDRES

Le Stock-Exchange a rouvert après les vacances de Pâques en bonne tendance. Bien que modérée, l'activité s'est portée sur les valeurs américaines et aussi sur les mines d'or, les valeurs de pétrole et de caoutchouc.

Les *Consolidates* 2 1/2% se présentent sans changement à 66 9/16, l'emprunt de guerre s'est un peu alourdi à 94 7/16. En fonds étrangers, les fonds russes ont accentué leurs progrès: le 5% 196 est passé à 96 5/8; les fonds chinois sont bien tenus et aussi les fonds japonais; par contre, les fonds brésiliens sont toujours faibles; le nouveau *funding* rétrograde à 93.

Fermes ont été les valeurs de cuivre, grâce à la bonne tenue du métal, qui s'avance à £ 72 la tonne à trois mois; le *Rio-Tinto* est soutenu à 60 1/4.

Les valeurs de pétroles ont été actives sans grandes variations: *North Caucasian* s'avance à 31 sh. 9 d. Les valeurs de caoutchouc ont été recherchées, grâce aux résultats suffisants obtenus par les Compagnies qui viennent de publier leurs rapports: *Anglo-Malay* s'avance à 9 sh. 6; *Malacca* ordinaire reconquiert le cours rond de £ 4.

#### A NEW-YORK

Pendant que les Bourses européennes étaient en vacances, le marché de New-York, définitivement libéré des derniers liens qui entraînaient son activité a poursuivi sa reprise. Les transactions ont été larges samedi et lundi dernier et, fait significatif, le public qui était resté à l'écart de la Bourse depuis un an et demi environ, y revient; il a recherché cette semaine un certain nombre de titres. L'apparition du public marque souvent le début d'une campagne d'affaires d'assez longue durée.

Dans le groupe des Chemins de fer, *Atchison* passe de 99 à 100 3/8: *Canadian Pacific* se retrouve comme précédemment à 123; *Union Pacific* ne gagne pas moins de 3 points à 127 7/8. Les recettes des Chemins de fer ne marquent pas encore de relèvement important du trafic. Parmi les valeurs industrielles, les valeurs actives ont été celles d'électricité et d'automobiles. Dans le groupe métallurgique, *Steel Trust* s'inscrit à 49 5/8, aux environs de son cours précédent. *Bethleem Steel* bondit à 113 sur les achats d'un syndicat très actif.

Un syndicat formé par la maison J. P. Morgan and Co, la First National Bank et la City National Bank, mettra prochainement en souscription des bons du Trésor français 3 0/0 pour un montant probable de \$ 50 millions. Le taux d'émission est de 99 1/2 0/0. Le produit sera affecté au paiement des achats faits par le Gouvernement français.

#### Chronique des Mines d'Or

Le groupe des mines d'or sud-africaines s'est borné cette semaine à consolider ses avances précédentes. L'activité qui a régné au Stock-Exchange sur d'autres groupes, notamment sur celui des valeurs de caoutchouc de plantation, a un peu nui aux affaires en mines d'or, mais la tenue de celles-ci n'en reste pas moins très satisfaisante. La Bourse a paru s'intéresser davantage à ce groupe vers la fin de la semaine.

La *Rand Mines* se maintient avec fermeté aux environs de son cours précédent de 120 fr. Parmi ses filiales, la *Crown Mines* consolide sa reprise à 111 fr. 50. Il paraît que cette mine aurait réalisé £ 100.000 de bénéfices en mars, contre £ 91.000 en février et £ 70.000 en janvier seulement. *Ferreira Deep*, qui vient de déclarer un dividende semestriel de 25 0/0 ou 5 sh., s'avance encore à 59. *Rose Deep* est bien tenue à 43 fr. 50, aux environs de son cours précédent.

Dans la région orientale du Rand, *East Rand* reste très ferme à 41 fr. Nous avons donné, il y a huit jours, un aperçu des résultats obtenus par cette mine en 1914. Grâce à une plus grande abondance de la main-d'œuvre de juillet à octobre, les dépenses par tonne n'ont pas dépassé 18 shillings. Pour l'année totale, les dépenses par tonne ont atteint 19 sh. 4 d. Les développements ont été entravés par des venues d'eau. Aussi les réserves sont-elles en diminution de 200.000 tonnes. Le rapport déclare que les travaux de développement seront étendus à la section Ouest de la propriété. Nous avons annoncé que les récents recouplements dans cette région de la mine avaient fourni des résultats satisfaisants.

Le groupe des *Modderfontein* a été moins animé cette semaine sans rien perdre d'ailleurs de sa fermeté. La *New Modderfontein* a poursuivi ses progrès en s'avancant, à Londres, de £ 13 1/4 à £ 13 7/8.

La *Modderfontein Deep* regagne une fraction à £ 3 1/2. Après s'être avancée à 120 fr., la *Modder B* revient à son cours antérieur de 117 fr., d'où elle s'est relevée à son cours antérieur de 120.

Parmi les mines dont la durée ne dépasse pas quelques années, la *Robinson Gold* est l'objet de quelques transactions vers 45 fr. 50. *Village Main Reef* s'inscrit vers 43 fr.

*Goldfields* se tasse un peu à 39 fr. la coupure de 10.

*Chartered* fléchit à 16 fr. 75.

Après la brillante étape de reprise qu'elle vient de franchir, il n'est pas surprenant que l'action ordinaire *De Beers* subisse quelques réalisations qui la ramènent à 298 fr. la coupure de 10.

#### LES DIVIDENDES

##### DES GRANDES COMPAGNIES DE CHEMINS DE FER

Nous avons publié il y a huit jours un aperçu des dividendes respectifs proposés aux actionnaires de nos grandes Compagnies de Chemins de fer pour l'exercice 1914. En raison de son intérêt, il n'est pas inutile de revenir sur ce sujet.

Il est notable que les cinq mois de guerre qui se sont écoulés jusqu'à fin de l'exercice ont jeté un trouble profond dans l'exploitation des grandes Compagnies. Par suite de la suspension totale pendant la mobilisation, partielle pendant une autre période, des transports privés, les recettes et aussi le produit net ont subi une diminution considérable. Cette diminution soulevait de graves problèmes à l'égard des dividendes.

Tout d'abord, il ne pouvait être question de dividendes que pour les Compagnies ne se prévalant plus du moratorium et ayant repris les remboursements des obligations sorties aux derniers tirages. Toutes les Compagnies, à tour de rôle, ont repris les remboursements de leurs obligations auxquels elles avaient dû surseoir. Une seule fait exception: la Compagnie du Nord qui n'entend effectuer le remboursement de la dernière série d'obligations qu'à partir du 1<sup>er</sup> octobre 1915. Jusqu'à cette échéance, toute répartition de dividende lui est donc interdite.

Au point de vue du régime de la garantie, les grandes Compagnies peuvent se diviser en deux groupes.

Les Compagnies du premier groupe, l'Est, l'Orléans et le Midi sont au régime du minimum garanti du dividende, la première jusqu'en 1934, les deux autres jusqu'à la fin de leur concession. Ces Compagnies vont inscrire dans leurs charges le montant de ce dividende garanti et demander à l'Etat de combler, sous forme d'avance remboursable et portant intérêt à 4 0/0, la différence entre leur produit net, quel qu'il soit, et le total de leurs charges, y compris le dividende garanti. L'Est, qui avait pu, l'année dernière, par une combinaison, rembourser sa dette à l'Etat, reprendre la liberté de ses répartitions et porter son dividende de 35 fr. 50 à 37 fr. 50, revient à son dividende précédent de 35 fr. 50, son minimum garanti.. L'Orléans, qui a tenu son Assemblée dont nous rendons compte plus loin, va demander à l'Etat une somme de plus de 51 millions; au minimum garanti représentant 56 fr., est ajouté un supplément de 3 fr. fourni par les revenus du domaine privé; son dividende est ainsi porté à 59 fr. Quant au Midi, son dividende sera de 50 fr.; c'est aussi le minimum garanti.

La situation des Compagnies du second groupe, le Lyon et le Nord, sous le rapport du régime de la garantie, est différente de celle des Compagnies du premier groupe. Tout d'abord, la garantie accordée à ces deux Compagnies prend fin avec l'année 1914. L'une et l'autre ne faisaient plus appel à l'Etat et elles avaient repris la liberté de leurs dividendes. Ensuite cette garantie n'a pas le caractère d'un dividende minimum: il a été introduit dans les conventions de 1883 des modifications telles que la diminution du produit net, si elle dépasse un certain chiffre, porte atteinte aux dividendes de 55 fr. pour le Lyon et de 54 fr. 10 pour le Nord prévus dans les conventions de 1883.

Toutefois, afin de permettre au Nord et au Lyon de compléter leurs dividendes aux chiffres ci-dessus, tant pour l'exercice 1914 que pour la durée de la guerre et pour l'année qui suivra la signature de la paix, les Chambres ont autorisé par la loi de finances du 26 décembre 1914 les deux Compagnies à émettre des obligations à concurrence du capital nécessaire pour se procurer les sommes que représentent lesdits dividendes.

On ne sait encore quelle décision prendra le Conseil

de la Compagnie du Nord. En tout cas, cette Compagnie est encore entravée par les liens du moratorium et la question n'est pas urgente pour elle.

Le Conseil de la Compagnie du Lyon fidèle à ses habitudes de prudence, n'a pas voulu user de la faculté que lui laissait le Gouvernement pour trouver les ressources nécessaires à la distribution d'un dividende ne s'écartant pas trop du précédent, qui a été de 57 fr. Il eût fallu recourir à une émission extraordinaire d'obligations, mesure extrêmement onéreuse en raison du taux élevé de l'intérêt de l'argent et de la concurrence des emprunts de l'Etat, ce qui eût obéré la situation financière de la Compagnie et se fut répercute sur les exercices futurs. Le dividende proposé à la prochaine Assemblée sera de 40 fr. La somme de 32 millions représentée par ce dividende sera avancée par l'Etat, et portera intérêt à 4 0/0 jusqu'à son remboursement complet. Vu l'élasticité du trafic du Lyon, il n'est pas douteux que cette réduction du dividende sera toute passagère et qu'elle sera rapidement récupérée.

Il nous semble utile de résumer comme ci-après la situation particulière de chacune des Compagnies.

*Nord.* — La Compagnie du Nord bénéficiant toujours du moratorium, il n'y a donc pas lieu d'envisager, pour l'instant, pour elle, de répartition aux actions. En effet, ce n'est qu'à partir du 1<sup>er</sup> octobre 1915 qu'elle compte rembourser sa dernière série d'obligations demeurées en souffrance, et donc retrouver sa liberté au profit de ses actionnaires.

Une partie du réseau étant encore occupée par l'ennemi, l'Assemblée est renvoyée à une date ultérieure que le Conseil d'administration n'a pas jugé possible de fixer même approximativement.

*Est.* — La Compagnie des Chemins de fer de l'Est a tout à fait renoncé au moratorium et effectue tous ses remboursements d'obligations en retard.

Il sera proposé à l'Assemblée, qui aura lieu le 23 avril, de ramener la répartition à 35 fr. 50, c'est-à-dire au minimum garanti, alors qu'elle avait distribué 37 fr. 50 pour l'exercice 1913.

*P.-L.-M.* — L'Assemblée de la Compagnie P.-L.-M. est fixée au 30 avril courant. Il lui sera proposé un dividende de 40 fr., contre 57 fr. l'an dernier. Cette Compagnie fait donc appel pour 1914 à la garantie d'intérêt pour une somme de 32 millions de francs.

*Orléans.* — L'Assemblée de la Compagnie d'Orléans, qui s'est tenue le 1<sup>er</sup> avril, a décidé de fixer le dividende à 59 fr., égal au précédent. Ce dividende comprend, en sus du minimum garanti, 56 fr., un supplément de 3 fr., fourni par les revenus du domaine privé.

Nous avons annoncé que cette Compagnie rembourse, depuis le 1<sup>er</sup> avril, les obligations sorties au tirage du 18 décembre 1914, à raison de 500 fr., plus le prorata d'intérêts au 1<sup>er</sup> avril 1915, qui est net d'imposte : au nominatif de 3 fr. 60, au porteur 3 fr. 29.

*Midi.* — La Compagnie du Midi a également renoncé au bénéfice du moratorium et rembourse ses obligations depuis le 1<sup>er</sup> avril. Cette mesure entraîne la possibilité de répartition d'un dividende. Le Conseil proposera à la prochaine Assemblée convoquée pour le 27 avril un dividende de 50 fr. comme l'an dernier, ce qui est le montant de la garantie d'intérêt.

Aucune de ces Compagnies n'ayant donné d'acompte, leurs dividendes seront payés en une seule fois.

## Dividendes et Coupons

**Extérieure Espagnole 4 0/0.** — Ainsi que nous l'avons annoncé il y a huit jours, l'agence de la Banque d'Espagne à Paris, 20, rue de l'Arcade, paiera, comme d'habitude, les coupons de l'échéance du 1<sup>er</sup> avril. La présentation des titres est exigée.

Quant aux porteurs qui désiraient toucher les coupons en Espagne pour gagner la différence de change, ils sont informés qu'ils doivent domicilier préalablement le paiement des intérêts de leurs titres à Madrid. A cet effet ils devront présenter ceux-ci aux guichets de l'agence pour l'apposition d'un cachet spécial d'après lequel les coupons seront payables uniquement et désormais en pesetas et à Madrid.

**4 1/2 0/0 Bulgare or 1907.** — Les porteurs de fonds bulgares ont été informés que les fonds nécessaires au paiement des coupons échus sur ces fonds avaient été déposés comme d'usage à la Banque Nationale de Bulgarie, mais que, par suite des difficultés de se procurer du change sur la France, il n'avait pas été possible de transférer ces fonds à Paris, de sorte que le paiement desdits coupons a été jusqu'à présent différé. C'est ainsi que le coupon du 5 0/0 1896 échéant le 14 janvier n'a pas été payé, celui du 5 0/0 1902 (*Tobac*), qui détache son coupon en mars, n'a pas été payé non plus, enfin le 4 1/2 0/0 or 1907

avait également laissé en souffrance son coupon échu le 1<sup>er</sup> février 1915.

Les difficultés de transferts de fonds de Bulgarie en France auxquelles nous faisons allusion plus haut se sont-elles apaisées, ou bien le Gouvernement bulgare a-t-il jugé que temporiser plus longtemps nuirait à son crédit? Quoi qu'il en soit, on annonce que le coupon du 4 1/2 or 1907 échu le 1<sup>er</sup> février 1915 est payable aux guichets de la Banque de Paris et des Pays-Bas et des grandes banques.

Toutefois, en vue d'éviter des spéculations de change, le Gouvernement bulgare a décidé que les coupons ne pourraient être payés que sur présentation des titres, afin de s'assurer que ces derniers sont revêtus du timbre français.

**Banco di Roma.** — Ainsi que nous l'avons annoncé, les actionnaires de cette Société ont approuvé les comptes de l'exercice 1914 qui ne comportent la répartition d'aucun dividende, celui du dernier exercice ayant été de 6 lire par action. Ils ont approuvé aussi que le prélevement d'une somme de 3.211.000 lire sur la réserve, en vue de l'amortissement de certains chapitres de l'attribution social.

Les actionnaires ont décidé aussi la réduction du capital de 200 à 150 millions de lire.

**Comptoir d'Escompte de la Sarthe.** — L'Assemblée de la Société du Comptoir National de la Sarthe s'est tenue le 30 mars. Elle a approuvé les comptes du dernier exercice clos le 31 décembre se soldant par un bénéfice de 175.054 fr. 60 et fixé à 25 fr. la répartition de l'exercice 1914, représentant l'intérêt de 5 0/0 sur le capital social. En outre, le fonds de prévoyance a été doté de 25.000 fr. et le compte de « Dépenses de nouvel établissement » a été crédité de l'excédent de bénéfices, soit 51.918 fr. 70. Cet établissement, au capital de 1.500.000 fr., auquel s'ajoutent 600.000 fr. de réserves, ne s'est pas prévalu, grâce à sa situation financière limpide, des mesures de protection prises par le Gouvernement en faveur des établissements de crédit. Il a remboursé à guichets ouverts les dépôts de ceux de ses dépositaires qui ont voulu retirer le solde intégral de leur avoir au 1<sup>er</sup> août 1914, sans leur opposer les clauses du moratorium. De plus, le Comptoir d'Escompte de la Sarthe a prêté largement son concours aux maires se rattachant à la Défense Nationale, à la subsistance publique ou occupant un personnel ouvrier.

**Chemins de fer de Madrid à Cacérès et au Portugal.** — Le coupon de l'obligation variable de cette Compagnie se paye à raison de 2 fr. 69 net depuis le 1<sup>er</sup> avril, aux guichets de la Banque Espagnole de crédit. Les coupons répartis en 1914 sur ce titre ont été les suivants :

1 <sup>er</sup> avril 1914.....	Fr. 4 07
1 <sup>er</sup> octobre 1914.....	4 19

**Compagnie Générale des Voitures à Paris.** — Le Conseil a décidé de proposer à l'Assemblée de cette Société la fixation à 9 fr. du dividende pour l'exercice 1914.

**Chemins de fer Régionaux des Bouches-du-Rhône.** — La dernière Assemblée de la Compagnie des Chemins de fer Régionaux des Bouches-du-Rhône approuvée les comptes de l'exercice 1914 et fixé le dividende à 23 fr. 50, égal au précédent.

**Société Havraise d'Energie Électrique.** — Le Conseil de cette Société a décidé de fixer à 28 fr. brut, égal au précédent, le dividende afférent à l'exercice 1914, bien que le bénéfice de cet exercice soit supérieur à celui de l'exercice précédent. L'Assemblée se tiendra dans le courant de mai.

**Mokta-El-Hadid.** — Le Conseil de cette Société proposera à la prochaine Assemblée convoquée pour le 24 courant de fixer le dividende de l'exercice 1914 à 50 fr. par action libérée et à 45 fr. par action libérée de 400 fr. Les dividendes correspondants du précédent exercice avaient été de 70 et 65 fr. en 1913.

**Mason and Barry.** — Le dividende de cette mine de pyrites de cuivre vient d'être fixé à 3 sh. par action, contre 7 sh. pour 1913.

**Mines de Montecatini.** — Ainsi que nous l'avons annoncé, l'Assemblée de cette Société, réunie le 27 mars à Milan, a approuvé les comptes du dernier exercice et fixé le dividende à 7 lire par action, égal au précédent. Ce dividende est payable depuis le 2 avril.

Le bénéfice net du dernier exercice s'élève à 1 million 167.306 lire, dont 850.000 lire ont été consacrés à divers amortissements.

**Mines de la Loire.** — Le dividende qui sera proposé à l'Assemblée de cette Société, convoquée pour le 19 avril, sera de 8 fr. pour l'exercice 1914, comme pour le précédent.

**Société Lorraine des Anciens Etablissements de Diétrich et Cie.** — L'Assemblée de la Société Lorraine des Anciens Etablissements de Diétrich et Cie, de Lifféville, convoquée pour le 31 mars, n'a pu se tenir à la date indiquée ; elle est convoquée de nouveau pour le 21 avril. Aucun dividende ne lui sera proposé pour l'exercice clos, le 30 septembre. Les bénéfices du dernier exercice, inférieurs de

843.713 fr. à ceux du précédent, se montent à 2 millions 459.681 fr. obtenus pendant dix mois d'activité sociale.

**Société Générale de Laiterie.** — L'Assemblée de la Société Générale de Laiterie, tenue le 25 mars, a approuvé les comptes du dernier exercice et fixé le dividende à 8 fr. brut seulement au lieu de 12 fr. pour l'exercice précédent. Un acompte de 4 fr. ayant déjà été payé, le solde, soit 4 fr. brut, ou 3 fr. 53 net par action au porteur, est mis actuellement en paiement.

Les résultats du dernier exercice se soldent par un bénéfice net de 172.000 fr. en chiffres ronds, contre 23.794 fr. en 1913.

Sur la proposition d'un actionnaire, l'Assemblée a décidé que, chaque année, une somme de 75.000 fr. sera prélevée pour amortissement des actions.

**Société Electro-Chimique du Giffre.** — Les bénéfices obtenus par cette Société pendant l'exercice 1914 se sont élevés à 402.733 fr., en diminution de 122.771 fr. sur ceux de l'exercice précédent. Le dividende a été ramené de 50 fr. à 37 fr. 50 brut par action. Un acompte de 15 fr. ayant été payé en janvier, le solde de 22 fr. 50 brut sera payé à partir du 1<sup>er</sup> mai prochain.

**Procédés Raoul Pictet** — L'Assemblée de la Compagnie des Procédés Raoul Pictet s'est tenue le 31 mars. Elle a approuvé les comptes du dernier exercice et fixé le dividende à 5 fr. 50 contre 11 fr. pour l'exercice précédent. Ce dividende est payable le 1<sup>er</sup> mai à raison de 4 fr. 76 net au porteur.

**Le Nouvelliste de Lyon.** — L'Assemblée de la Société du Journal *Le Nouvelliste*, tenue le 27 mars, a approuvé les comptes de l'exercice 1914 et fixé le dividende à 50 fr. par action, impôt compris. Un acompte de 17 fr. par action ayant été payé en novembre, avec un retard d'un mois et demi sur l'époque habituelle, le solde de 33 fr. net d'impôt est payable depuis le 1<sup>er</sup> avril.

Le bénéfice net du dernier exercice s'élève à la somme de 391.595 fr. 09, sur laquelle la répartition du dividende et des tantimens du Conseil n'absorbe pas plus de 81.000 fr.; le solde a été appliqué aux fonds de prévoyance.

## Assemblées et Bilans

### Comptoir National d'Escompte.

L'Assemblée du Comptoir National d'Escompte est convoquée pour le 24 avril. Il lui sera proposé de répartir un dividende de 25 fr. bruts représentant l'intérêt statutaire de 5 0/0, contre 40 fr. pour chacun des deux exercices antérieurs. Le bilan et le compte de Profits et Pertes qui seront soumis à son approbation ne font état de la situation des agences de Bruxelles, Lille, Armentières, Cambrai, Douai, Valenciennes, Roubaix, Tourcoing, Charleville, Sedan, Saint-Quentin et Laon, situées en pays envahi, que d'après les dernières écritures comptables parvenues à Paris.

Voici comment les comptes du dernier exercice se comparent à ceux du précédent :

	BILAN AU 31 DÉCEMBRE	1913	1914
<i>Actif.</i>			
Espèces en caisse			
étén banque.Fr. 123.984.870 55	385.714.689 24		
Portefeuille..... 1.004.360.544 87	355.126.036 89		
Reports..... 57.412.601 39	49.763.074 29		
Correspondants			
« Effets à l'encaissement ».... 94.277.221 53	109.881.518 84		
Comptes courants			
débiteurs..... 165.575.764 94	178.990.830 48		
Rentes, obligations et valeurs diverses..... 7.510.175 01	6.374.672 08		
Participations financières..... 5.071.805 70	8.833.254 35		
Parts de fondateur C. N..... 1.918.992 48	1.973.553 21		
Avances garanties..... 200.933.954 49	173.863.183 61		
Comptes débiteurs par acceptations..... 175.076.827 93	31.268.731 29		
Agences hors d'Europe..... 17.574.357 32	7.093.545 31		
Comptes d'ordre et divers..... 6.886.385 21	22.460.462 11		
Immeubles..... 15.841.544 »	15.841.544 »		
Fr. 1.876.425.045 42	1.347.185.095 70		
<i>Passif.</i>			
Capital..... Fr. 200.000.000 »	200.000.000 »		
Réserve statutaire..... 9.501.332 10	10.404.572 90		
Réserve diverses..... 19.675.000 »	19.675.000 »		
Réserve spéciale..... 5.000.000 »	5.000.000 »		
Réserve supplémentaire..... 1.100.000 »	1.100.000 »		
Réserve immobilière..... 2.804.134 90	3.000.000 »		

Réserve spéciale (parts de fondateur).....	1.918.992 48	1.973.553 21
Comptes de chèques et comptes d'escompte.....	694.734.449 38	481.749.391 63
Comptes courants créditeurs.....	668.034.602 45	506.460.338 55
Bons à échéance fixe.....	51.588.010 »	52.973.515 »
Acceptations.....	174.849.206 19	32.448.233 07
Comptes d'ordre et divers.....	26.548.362 25	18.673.456 79
Compte des actions naires.....	2.606.439 55	3.001.426 32
Profits et pertes..	18.064.816 12	10.725.608 23
Fr. 1.876.425.045 42	1.347.185.095 70	

## COMPTES DE PROFITS ET PERTES

	1913	1914
Intérêts, changes, etc., déduction faite des charges et amortissements.....	Fr. 18.719.135 27	10.976.034 06
A déduire :		
Prélèvements pour : Réserve immobilière.	184.394 80	195.865 40
Réserve spéciale parts de fondateur C. N. »	469.924 33	54.560 73
Bénéfices de l'exercice	18.064.816 12	10.725.608 23
Repartition.		
Réserve statutaire. Fr.	903.240 80	536.280 40
Dividende des actions	16.000.000 »	10.000.000 »
Conseil d'administration .....	358.078 75	9.466 40
Parts de fondateur...	408.209 80	10.791 70
Report à nouveau....	395.286 77	169.069 73
Total des bénéfices Fr.	18.064.816 12	10.725.608 23

Les résultats obtenus en 1914 par le Comptoir National d'Escompte ont été vivement influencés par les événements, et la réduction des bénéfices de 18.064.816 fr. 42 à 10.725.608 fr. 23 qui s'ensuit est normale. Remarquons en passant que ce seul bénéfice permet de répartir l'intérêt statutaire de 5 0/0 aux actionnaires sans recourir aux réserves.

Des différences profondes existent entre les bilans des deux années 1913 et 1914. Tout d'abord, le portefeuille commercial diminue de 649.234.507 fr. 98 ; par contre, les disponibilités augmentent de 261.729.818 fr. 69. Les sommes placées en reports et avances garanties, immobilisées par le moratorium, ne sont qu'en légère diminution sur celles de l'année précédente.

Les comptes courants débiteurs sont en augmentation de 13.415.065 fr. 54. Les comptes courants débiteurs par acceptation sont en diminution de 143.808.096 fr. 64, dont la contre-partie se trouve dans la réduction des acceptations au passif.

Conformément à la résolution votée en 1909, il a été acheté, au cours des premiers mois de 1914, 235 parts de fondateurs dont le montant, 54.560 fr. 73, a été prélevé sur les produits de l'exercice ; de ce chef, les deux comptes « Parts de fondateur », à l'actif, et « Réserve spéciale Parts de fondateur », au passif, sont chacun en augmentation de ce montant.

Au passif, la diminution des comptes de chèques et comptes d'escompte de 212.985.057 fr. 75 est trop normale pour appeler un commentaire, de même que celle de 161.574.263 fr. 90 des comptes courants créditeurs. Les acceptations, engagements nouveaux souscrits depuis le moratorium à Paris et à Londres, qui s'élèvent à 32 millions 448.233 fr. 07, en diminution de 142 millions 400.973 fr. 42, indiquent que le Comptoir a retiré de la circulation toutes les acceptations échues. Les réserves diverses de la Société s'élèvent à 39.179.572 fr. 90 ; en outre, la réserve spéciale « Parts de fondateur » se monte à 1 million 973.553 fr. 21. La somme de 10.791 fr. 70, à laquelle les parts de fondateur ont droit, est absorbée par les impôts résultant des lois de Finances ; ces titres ne toucheront donc aucun dividende cette année.

L'impression qui ressort de l'examen de ces comptes est aussi satisfaisante que possible. Il montre, en effet, que la direction dès longtemps donnée aux affaires du Comptoir National d'Escompte, l'excellente tenue de sa trésorerie et les mesures de prévoyance prises ont permis d'aborder la crise actuelle dans les meilleures conditions.

## Chemin de fer d'Orléans.

L'Assemblée de la Compagnie du Chemin de fer d'Orléans, qui s'est tenue le 31 mars, a voté le maintien à 59 fr. pour les actions de capital, à 44 fr. pour les actions de jouissance, des réparti-

tions de 1914. Le dividende de 59 fr. comprend le dividende garanti de 56 fr. auquel une somme de 3 fr., qui représente les revenus du domaine privé, est toujours ajoutée. Comme aucun acompte n'a été versé sur ce dividende, il est payable intégralement depuis le 1<sup>er</sup> avril. Dès le début de la guerre, et en conformité du décret du 29 août 1914, la Société avait dû, sur l'invitation du Gouvernement, ajourner le remboursement des obligations amortissables le 1<sup>er</sup> octobre dernier. Le remboursement de ces titres n'aurait pu, en effet, être effectué qu'en faisant appel par anticipation à la garantie d'intérêt de l'Etat. Cette mesure d'ajournement entraînait forcément la suppression provisoire de l'acompte sur le dividende généralement mis en paiement le 1<sup>er</sup> octobre, et c'est seulement lorsque la Compagnie s'est trouvée en mesure de remplir ses engagements vis-à-vis de ses obligataires, qu'elle a pu retrouver la libre disposition de ses répartitions.

L'Assemblée était rendue tout particulièrement intéressante par les déclarations que pourrait faire le Conseil au sujet du rôle rempli par le réseau depuis le commencement de la guerre et de la répercussion que celle-ci pourrait avoir sur l'économie générale de la Compagnie.

Des précisions intéressantes parce qu'elles font ressortir jusqu'à l'évidence le parfait fonctionnement des services, ont été fournies à l'Assemblée. Dès le premier jour de la mobilisation, le réseau entier passa sous l'autorité du Ministère de la Guerre, et, le lendemain même, le service commercial fut remplacé par le service spécial militaire.

Le service du réseau extrêmement actif, parce que de nombreux trains de transport de troupes, de matériel, d'approvisionnements de toute espèce, de voyageurs durent être acheminés pendant un laps de temps relativement très court, se fit non sans difficulté, mais avec ordre et sécurité. En même temps la Compagnie se préoccupait de développer les transports commerciaux et y parvenait, puisque, alors qu'au mois d'août les recettes commerciales étaient tombées à 33 0/0 de ce qu'elles étaient pendant le même mois de l'année précédente, la proportion s'est relevée à 48 0/0 en septembre, 54 0/0 en octobre, 63 0/0 en novembre, 83 0/0 en décembre, et que, depuis le début de l'année courante, l'amélioration s'est poursuivie.

Pendant le premier trimestre de l'exercice en cours, le trafic avait déjà subi un fléchissement assez sérieux du fait du ralentissement de l'activité économique générale et de la médiocrité des récoltes de l'année précédente, mais il s'était assez sensiblement relevé durant le second trimestre pour qu'à la fin de juillet les recettes ne présentassent plus qu'une diminution assez faible par rapport à la période correspondante de l'année 1913 ; les perspectives de bonne récolte donnaient lieu d'espérer des résultats satisfaisants pour l'ensemble de l'exercice, si bien que les différences que l'on peut constater dans les recettes proviennent presque exclusivement de la perturbation causée par la guerre.

Voici comment se comparent les résultats des deux exercices 1913 et 1914 afférents aux lignes imputées au compte de garantie :

	1913	1914
Crédit.	—	—
Recettes d'exploitation.....	Fr. 306.875.734 23	280.429.921 »
Dépenses.....	181.074.593 12	185.393.913 »
Produit net... Fr.	125.801.141 11	95.036.008 »
Solde des exploitations annexes ....	— 596.424 61	— 642.023 »
Fr. 125.204.716 50	94.393.985 »	
Annuité due par l'Etat pour échange de lignes en 1883..	2.348.000 »	2.348.000 »
Total du crédit.. Fr.	127.552.716 50	96.741.985 »
Débit.		
Charges du capital obligations....	Fr. 123.119.836 47	126.804.747 »
Droits de timbre et frais de service des obligations.....	2.348.735 61	2.746.051 »
Fr. 125.468.572 08	129.550.798 »	
A déduire :		
Annuités dues par l'Etat.....	14.686.170 79	15.804.704 »
Fr. 110.782.401 29	113.746.094 »	
Intérêts et amortissement des actions	9.639.315 »	9.638.765 »
Dividende réservé..	24.600.000 »	24.600.000 »
Total du débit... Fr.	145.021.716 29	147.984.859 »
Rappel du crédit...	127.552.716 50	96.741.985 »
Solde... Fr.	17.468.999 79	51.242.874 »

La Compagnie s'est vue dans la nécessité de réclamer à l'Etat, au titre de la garantie, une somme de 51.242.874 fr. 21, qui dépasse de plus de 33 millions celle demandée l'an dernier et qui est la plus élevée qui ait jamais été atteinte depuis qu'a été constituée la garantie de l'Etat. Voici, au demeurant, quelles ont été les variations de la garantie d'intérêt à demander à l'Etat pour chacun des exercices depuis neuf ans :

Exercices	Excédent versé à l'Etat	Insuffisance	Avances de l'Etat principal et intérêt au 31 déc.
1906.....	9.726.671	—	221.518.632
1907.....	2.764.152	»	218.659.748
1908.....	1.215.220	»	222.254.217
1909.....	1.218.066	»	227.509.417
1910.....	»	6.023.670	233.203.170
1911.....	»	14.613.554	239.318.895
1912.....	»	9.213.326	264.813.658
1913.....	»	17.468.999	280.173.667
1914.....	»	51.242.874	?

Le capital réalisé en 1914, pour subvenir aux dépenses du compte d'établissement et aux charges de pensions de retraites, s'est élevé à 54 millions 757.772 fr. 75 ; il a été obtenu par la négociation de 603 obligations 2 1/2 0/0 au prix moyen de 369 fr. 88, de 46.419 obligations 3 0/0 au prix moyen de 406 fr. 26 et de 74.890 obligations 4 0/0 au prix moyen de 478 fr. 02. Le prix des obligations 2 1/2 0/0 émises en 1914 a été supérieur de 6 fr. 17 et celui des obligations 3 0/0 supérieur de 2 fr. 47 aux prix d'émission de l'année 1913 ; les obligations 2 1/2 0/0 ont été créées au début de l'année 1914.

Notons enfin que la longueur moyenne du réseau exploité par la Compagnie a été en 1914, de même qu'en 1913, de 7.467 kilomètres ; il n'y a pas eu d'ouverture de ligne en 1914.

Il va de soi que la situation est, cette année, tout à fait exceptionnelle : l'industrie des chemins de fer éprouve de façon particulièrement sensible le contre-coup de l'épreuve traversée par le pays en raison de la réquisition dont elle est l'objet, les recettes des transports militaires sont loin de compenser le préjudice causé par cette réquisition sans laquelle, malgré l'état de guerre, les Compagnies, dont le réseau est exempt d'occupation ennemie, eussent pu bénéficier d'un trafic commercial beaucoup plus rémunérateur.

## Est-Asiatique Danois.

Les actionnaires de l'Est-Asiatique Danois, réunis en Assemblée le 27 mars dernier, ont voté le maintien du dividende à 10 0/0, soit 67 fr. 20 nets par action de 500 kr. ou 700 fr. Pour les exercices 1912 et 1911, ce dividende avait été fixé à 8 0/0 ou 56 fr. nets environ. Ce dividende est payable dès maintenant au Crédit Lyonnais.

Voici comment s'établissent les deux derniers bilans au 31 décembre :

	1913	1914
Passif.	—	—
Capital..... Kr.	25.000.000 »	25.000.000 »
Fonds de réserve.....	8.750.000 »	10.000.000 »
— de retraites....	700.000 »	1.000.000 »
Obligations 5 0/0 non remboursées .....	18.000.000 »	17.750.000 »
Crédits documentaires	17.525.265 22	18.444.629 54
Comptes d'intérêts ...	308.333 34	305.208 34
Acceptations.....	3.260.177 61	5.196.739 41
Créditeurs divers....	3.774.937 29	3.986.483 75
Tantiers .....	491.677 88	535.551 44
Dividende .....	2.500.000 »	2.500.000 »
Report à nouveau....	444.696 77	496.902 63
Kr. 80.755.088 11	85.215.515 11	
Actif.		
Bois de teck et marchandises en dépôt.	6.682.871 75	5.046.026 29
Chargements de fèves, de soya, etc.....	4.658.290 93	6.579.438 22
Constructions nouvelles .....	5.122.967 87	5.679.602 67
Valeur des navires....	13.662.397 64	21.505.776 52
Allèges .....	439.086 08	428.729 74
Frets pour voyages en cours.....	193.900 14	444.484 95
Espèces.....	9.203 85	13.276 70
Créances sur diverses banques .....	15.300.779 94	13.535.089 74
Débiteurs divers .....	8.456.351 68	8.263.909 28
Succursales et agences	13.742.872 87	12.403.469 77
Immeubles de bureaux	1.003.745 »	990.590 61
Participations dans d'autres Compagnies	9.457.020 36	9.325.120 62
Solde sur les vapeurs vendus .....	2.025.	

COMPTES DE PROFITS ET PERTES			
Produits.			
Produit net de la navigation.....	2.706.881 95	3.153.942 25	
Opérations commerciales.....	1.748.726 84	1.860.204 41	
Bénéfices des succursales.....	2.257.518 67	2.549.852 80	
Participations.....	921.992 22	1.088.548 33	
Total des produits	7.635.119 68	8.652.547 79	
Charges.			
Frais généraux.....	1.731.913 17	1.931.139 88	
Intérêts.....	319.048 98	116.965 17	
Amortissements.....	1.375.768 15	2.001.685 44	
Total des charges...	3.426.730 30	4.049.790 49	
Rappel des produits.	7.635.119 68	8.652.547 79	
Bénéfices nets... Report précédent....	4.208.389 38	4.602.757 30	
Kr. Kr.	4.611.374 65	5.047.454 07	
Repartition.			
Réserve.....	1.000.000 »	1.250.000 »	
Fonds de retraite.....	175.000 »	265.000 »	
Dividende.....	2.500.000 »	2.500.000 »	
Tantièmes.....	491.677 88	535.551 44	
Report à nouveau....	444.696 77	496.902 63	
Kr. Kr.	4.611.374 65	5.047.454 07	

Voici le tableau des résultats obtenus pendant la dernière décennie :

	Recettes des transports	Pro-	Béné-	
	brutes nettes	duits totaux	fices tissés	Réserves
En milliers de couronnes				
1905 (*)	4.232	1.291	3.331	1.085 1.596 735
1906 (*)	7.459	1.283	3.242	737 1.768 439
1907..	7.044	941	3.039	625 1.772 388
1908..	6.431	491	2.965	792 1.225 60
1909..	6.435	838	3.654	709 1.691 250
1910 (*)	7.937	1.381	4.923	772 2.331 150
1911..	9.749	1.906	5.642	918 3.137 596
1912..	11.092	2.133	6.516	1.156 3.615 1.000
1913..	14.036	2.707	7.635	1.376 4.208 1.000
1914..	15.225	3.154	8.652	2.002 4.603 1.250

(\*) Capital porté de 7 à 10 millions de couronnes.

(\*) Capital porté à 15 millions de couronnes.

(\*) Capital porté à 25 millions de couronnes.

Le Compagnie a réalisé de nouveaux et sensibles progrès au cours du dernier exercice. Observons immédiatement qu'ils ne sont pas dus à des circonstances exceptionnelles, mais qu'ils proviennent d'un développement normal. C'est ainsi, par exemple, que la Compagnie n'a profité que très peu du renchérissement énorme des frets. Au début de la guerre, une partie de la flotte était restée inactive dans les ports européens. Depuis ce moment et jusqu'à vers la fin de l'année, les navires ont été en route pour les longues traversées déterminées d'avance et aux anciennes conditions de transports. Ce n'est que tout à fait à la fin de l'exercice que la Compagnie a pu commencer à recueillir les bénéfices de frets exceptionnellement élevés et dont profitera l'exercice courant.

Au 31 décembre 1914, la flotte de la Compagnie se composait de 22 navires d'un tonnage de jauge d'ensemble 140.000 tonnes et figurant dans les comptes pour une somme de 21 millions 1/2 de couronnes. L'âge moyen de cette flotte par tonne de jauge à la fin du dernier exercice ne dépassait pas beaucoup 4 ans. Pendant l'année, la flotte s'est accrue de 6 unités, 3 navires à moteur avec une capacité totale de 27.000 tonnes, et 3 bateaux à vapeur pouvant charger ensemble 22.000 tonnes. Un des trois navires à moteur a fait naufrage pendant son premier voyage de San Francisco à Copenhague, et bien qu'il ait été complètement perdu, aucune perte n'incombe à la Compagnie de ce chef, car ce bateau était entièrement assuré. Les constructions nouvelles projetées pour l'année courante et 1916 portent sur 9 nouveaux bateaux.

La guerre a naturellement influencé la navigation de la Compagnie, surtout aux débuts, mais le résultat dans son entier a été satisfaisant. Pendant les sept premiers mois de l'exercice, elle a travaillé d'une façon normale. Ainsi qu'il a été dit plus haut, le renchérissement des frets ne s'est produit que vers la fin de l'exercice seulement. Les lignes de Siam, de Chine-Japon, de l'Afrique du Sud ont travaillé de façon satisfaisante, aussi bien que celle du Pacifique qui a utilisé pour la première fois le canal de Panama. Le rapport souligne en passant l'importance économique mondiale de l'ouverture du Canal, bien que cet événement pacifique ait passé à peu près inaperçu

dans le fracas des armes. Les résultats obtenus par la ligne d'Australie ouverte le 30 septembre n'ont pas trompé les espérances fondées au moment de sa création. Pour ces différentes lignes, la Compagnie a utilisé, en outre de ses propres bateaux, 24 vapeurs affrétés d'une capacité totale de 170.000 tonnes environ.

On peut juger de l'importance des transports de marchandises et des passagers par le fait qu'ils se sont chiffrés à plus de 45 millions de couronnes, mais ce n'est là qu'une seule branche des affaires de la Compagnie. Celle-ci ne borne pas seulement son activité au trafic des marchandises, et c'est ce qui fait l'originalité de son programme. Elle a entrepris de les produire et de les transporter elle-même. C'est ainsi qu'elle a créé des factoreries sur un grand nombre de places en Orient et en Occident. Elle possède des exploitations de bois de teck au Siam que ses bateaux transportent en Europe; elle a créé des plantations de cocotiers et de caoutchouc dans la péninsule de Malacca; elle se livre, par l'intermédiaire des agences qu'elle a créées à San-Francisco et à Valparaiso à l'exportation des marchandises américaines au Danemark; les agences qu'elle a installées à Shanghai et à Vladivostok se livrent à l'exportation des produits d'Extrême-Orient. Cette dernière agence s'occupe principalement de l'achat et de l'exportation des fèves de soya dont la consommation en Europe s'accroît avec régularité. Cette agence et celle de Nikolajevsk ont exporté, rien qu'en fèves de soya, plus de 170.000 tonnes, dont la presque totalité a été traitée à la fabrique de tourteaux de soya à Copenhague, dans laquelle la Compagnie est intéressée comme principale actionnaire. Cette fève est transformée en produits servant à la nourriture des animaux. De même, la Compagnie a embarqué pour être répandues dans le monde entier 350.000 tonnes de ciment provenant de la fabrique de ciments de Norrsundby dans laquelle la Compagnie possède des intérêts. Les participations qui figurent au bilan pour 9.325.120 couronnes, ont fourni un contingent de bénéfices qui n'est pas inférieur à un million de couronnes.

Une entreprise aussi complexe que l'Est-Asiatique Danois a forcément un bilan un peu touffu, et il n'y a pas lieu d'être surpris que sa dette flottante soit élevée. Mais toute critique à cet égard disparaît devant cette déclaration du rapport que la Compagnie ne s'est prévalu, nulle part, ni au Danemark ni à l'étranger, des lois de moratorium. Elle n'a d'ailleurs subi que peu de préjudice des surdis de paiement décrétés au profit de ses clients par suite de la guerre. On doit d'ailleurs observer que la distribution du dividende et des bénéfices n'absorbe que 43 0/0 des produits nets avant amortissements.

En résumé, la prospérité indéniable de cette Compagnie vient justifier l'horoscope favorable que nous avons porté sur elle, dans l'article publié dans le numéro du 7 novembre 1909, au moment de l'introduction de ses actions sur le marché officiel.

#### Chaussures « Incroyable ».

L'Assemblée de la Société des Chaussures « Incroyable », tenue le 30 janvier, a approuvé les comptes du dernier exercice clos le 31 juillet et voté les dividendes constants depuis l'origine de 12 fr. 50 par action et de 112 fr. 50 par chaque part de fondateur. Un acompte de 5 fr. ayant été payé en avril 1914, le solde de 7 fr. 50 net est payé depuis le 15 février en même temps que le dividende des parts de fondateur.

Les résultats du dernier exercice ont été satisfaisants : le chiffre d'affaires a encore augmenté et les bénéfices nets ont passé de 577.372 fr. à 586.901 fr., malgré les nouvelles taxes qui frappent les entreprises à succursales multiples et qui ont été appliquées pour la première fois en 1913. Voici, d'ailleurs, la série des résultats des huit derniers exercices :

	Bénéfices Exercices nets	Bénéfices Exercices nets
1906-07.....	523.855	1910-11..... 580.780
1907-08.....	541.127	1911-12..... 597.609
1908-09.....	550.473	1912-13..... 577.372
1909-10.....	572.542	1913-14..... 586.901

Voici, maintenant, la répartition des soldes bénéficiaires des deux derniers exercices :

	1912-13	1913-14
Réserve de guerre.....	»	230.000
d'amortissement.....	290.000	»
Dividende aux actions.....	183.259	183.250
— aux parts de fondateur.	56.250	56.250

Tantièmes.....	113.091	115.016
Report à nouveau.....	4.781	2.385
Fr. 577.372	586.991	

Il n'a été porté, cette année, aucune somme à la réserve d'amortissement, mais il a été inscrit 230.000 fr. à un compte de Réserve de guerre destinée à amortir les pertes éventuelles subies par les succursales du fait des hostilités ou de l'occupation allemande. La Société possède, en effet, quelques succursales en Belgique.

#### Nouvelles et Informations

##### BILAN DE LA BANQUE DE FRANCE

Voici réduite à ses chapitres principaux la situation de la Banque de France au 1<sup>er</sup> avril, comparée à celle du 25 mars :

	ACTIF	PASSIF
Encaisse-or..... Fr.	4.250 965.643 +	2.234.002
Encaisse-argent....	378.005.870 +	633.187
Disponib. à l'étranger	623.667.566 +	40.785.756
Portefeuille non échu.	230.819.755 +	1.988.753
Effets prorogés.....	2.709.231.785 —	61.516.068
Avances sur titres....	671.982.976 —	8.914.891
Avances nouvelles à l'Etat.....	4.800.000.000 +	100.000.000
Bons du Trésor es- comptés pour avan- ces de l'Etat à des Gouvernem <sup>m</sup> étran- gers .....	81.000.000	»
Billets au porteur en circulation..... Fr.	11.272.773.375 +	96.266.690
Compte courant du Trésor.....	73.966.036 —	27.049.506
Comptes courants des particuliers .....	2.379.976.580 —	34.593.214
Bénéfices bruts des es- comptes et intérêts.	» +	1.559.607

La Banque a avancé à l'Etat 100 millions; le Trésor a opéré un retrait de 27 millions; les particuliers ont réduit leurs comptes de 34 1/2 millions; enfin, la Banque a accru de 41 millions ses disponibilités à l'étranger, c'est donc un total de 202 1/2 millions de retraits auxquels la Banque a dû faire face. A cet effet, elle a reçu 3 millions d'espèces, le portefeuille a diminué de 62 millions, les avances sur titres ont remboursé 9 millions; enfin, la Banque a émis 96 millions de billets; soit au total 160 millions. Il manque 42 1/2 millions pour parfaire les 202 1/2 millions de retraits. Ces 42 1/2 millions se retrouvent dans les comptes « Divers ».

##### 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
Du 1 <sup>er</sup> au 31 mars .....	11.850.000	7.100.000
Du 1 <sup>er</sup> au 5 avril.....	1.970.000	850.000
Du 1 <sup>er</sup> janvier au 5 avril .....	35.490.000	21.960.000

##### CHEMINS DE FER ANDALOUS

	1914	1915
Recettes brutes du 21 au 31 mars .....	Pes. 858.338	852.252
Diminution .....	6.086	
Depuis le 1 <sup>er</sup> janvier..... Pes.	7.124.813	6.796.750
Diminution .....	328.063	

## Relevé des Cours de la Bourse du 3 au 9 avril 1915

FONDS D'ÉTATS FRANÇAIS.	Samedi 3 avril	Lundi 5 avril	Mardi 6 avril	Mercredi 7 avril	Jeudi 8 avril	Vendredi 9 avril		Samedi 3 avril	Lundi 5 avril	Mardi 6 avril	Mercredi 7 avril	Jeudi 8 avril	Vendredi 9 avril
3 0/0.....	—	—	73 ..	72 85	72 75	72 60	Bulgarie 5 0/0 or 1904.....	—	—	—	—	—	—
3 0/0 Amortissable.....	—	—	78 20	78 10	78 20	78 20	— 4 1/2 or 1907.....	—	—	—	—	348 ..	—
3 1/2 0/0 libéré.....	—	—	91 27	91 35	91 40	91 40	Chine 4 0/0 or 1893.....	—	—	84 05	—	84 60	84 50
— postérieur au 1 <sup>er</sup> fév. 1915.....	—	—	—	—	—	—	— 5 0/0 or 1902.....	—	—	—	—	—	—
Obligat. Chemins de fer de l'État.....	—	—	435 ..	432 ..	433 ..	434 ..	Chine 3 0/0 1911.....	—	—	—	—	—	405 ..
VALEURS FRANÇAISES : ACTIONS							— 5 0/0 or 1913 (réorganisation).....	—	418 ..	423 ..	426 ..	428 ..	—
Banque de France.....	4610 ..	4610 ..	4600 ..	4610 ..	—	—	Danemark 3 1/2 1901, coup. de 17 fr. 50 ..	—	—	—	—	78 ..	78 ..
Banque de l'Algérie.....	2439 ..	2430 ..	2440 ..	2450 ..	—	—	— 3 1/2 0/0 1909.....	—	—	—	—	—	—
Banque de Paris et des Pays-Bas.....	950 ..	930 ..	925 ..	925 ..	—	—	Egypte Unifiée, coup. 500.....	—	—	90 75	90 85	91 30	—
Compagnie Algérienne.....	959 ..	959 ..	931 ..	965 ..	—	—	— coup. 2.500.....	—	—	90 50	90 85	91 05	—
Comptoir National d'Escompte.....	735 ..	—	730 ..	—	—	— coup. 23.000.....	—	—	—	—	91 ..	—	—
Crédit Foncier de France.....	—	—	725 ..	720 ..	712 ..	— 3 1/2 privilégiée, coup. 12.500 ..	—	—	—	—	—	—	—
Crédit Français.....	—	—	—	—	250 ..	—	Espagne 4 0/0 Extérieure, coup. de 160 ..	—	88 ..	88 30	88 50	88 50	—
Crédit Industriel, act. 425 fr. payés.....	621 ..	—	622 ..	623 ..	—	—	— 240 ..	—	87 40	87 35	87 40	87 40	—
— act. libérée.....	—	—	—	—	—	—	—	—	86 40	86 75	86 75	86 85	—
Crédit Lyonnais.....	1100 ..	1095 ..	1095 ..	1094 ..	—	—	Haiti 1896 6 0/0 ..	—	—	—	473 ..	473 ..	469 ..
Crédit Mobilier Français.....	—	371 ..	371 50	372 ..	—	—	— 1910 5 0/0 ..	—	—	—	—	—	—
Société Générale.....	—	—	—	—	—	—	Hellénique 4 0/0 1902 ..	—	—	—	—	—	—
Banque Française pr le Comm. et l'Indust.....	182 ..	—	—	—	—	—	— 4 0/0 1910 ..	—	69 ..	69 ..	68 75	69 10	—
Banque Privée.....	—	—	225 ..	—	—	—	— 5 0/0 1914 ..	—	77 40	77 40	77 45	77 60	—
Banque de l'Union Parisienne.....	615 ..	—	615 ..	—	—	—	Hollande 3 0/0, coup. 4.000 ..	—	—	—	—	—	—
Rente Foncière.....	398 ..	—	398 ..	—	398 ..	—	Italie 3 1/2, c. 35 ..	—	58 ..	—	—	58 ..	—
Société des Immeubles de France.....	—	—	—	—	—	—	Japon 4 0/0 1905, coup. de 20 ..	—	—	—	—	—	—
Bône-Guelma, act.....	573 ..	575 ..	575 50	575 50	—	—	— coup. 100 ..	—	—	—	—	74 50	—
Départementaux, act.....	—	—	—	—	—	—	— coup. 200 ..	—	—	—	—	—	—
Est-Algérien, act.....	580 ..	—	579 ..	—	—	—	— 5 0/0 1907, coup. de 100 ..	—	—	88 ..	88 45	—	—
Est. act. de 500 fr.....	808 ..	812 ..	819 ..	815 ..	—	—	— 4 0/0 1910 ..	—	72 ..	—	72 50	72 50	—
— act. de jouissance.....	365 ..	360 ..	360 ..	356 ..	—	—	— 5 0/0 1913 (Bons) ..	—	—	475 ..	477 50	472 50	—
Lyon, act. de capital.....	1099 ..	1100 ..	1105 ..	1115 ..	—	—	Maroc 5 0/0 1904 ..	—	482 ..	483 ..	484 ..	—	—
— — de jouissance.....	—	652 ..	—	650 ..	—	—	— 5 0/0 1910 ..	—	—	472 50	473 50	473 50	—
Midi, act. de capital.....	959 ..	955 ..	955 ..	951 ..	—	—	Minas Geraes (État de) 3 0/0 or 1907 ..	—	—	—	—	—	—
— act. de jouissance.....	—	456 ..	—	460 ..	—	—	Norvégien 3 0/0 1896 ..	—	—	86 35	—	—	—
Nord, act. de capital.....	—	1400 ..	1405 ..	1400 ..	—	—	— 3 1/2 0/0 1902, coup. 47 fr. 50 ..	—	—	—	—	—	—
— act. de jouiss.....	—	—	975 ..	970 ..	—	—	— coup. 33 fr. ..	—	—	84 25	84 25	—	—
Orléans, act. de capital.....	1125 ..	1130 ..	1140 ..	1149 ..	—	—	Portugais 3 0/0 1 <sup>re</sup> série, coup. de 20 et 100 ..	—	—	53 60	—	53 50	—
— — de jouissance.....	730 ..	735 ..	737 ..	738 ..	—	—	— 3 <sup>e</sup> série ..	—	465 ..	470 ..	—	475 ..	—
Ouest, act. de capital.....	725 ..	725 ..	732 ..	737 ..	—	—	— 4 1/2 4 1904-03 ..	—	—	—	—	—	—
Ouest-Algérien act.....	—	—	—	—	—	—	Portugais 3 0/0 1 <sup>re</sup> série, coup. de 20 et 100 ..	—	—	55 ..	—	—	—
Docks et Entrepôts de Marseille.....	—	—	—	—	—	—	— 4 1/2 4 1904 (obl. des Tabacs) ..	—	—	—	—	—	—
Entrepôts et Magasins Généraux.....	323 ..	—	323 ..	—	—	—	Roumanie, rente convertie 4 0/0 ..	—	—	—	—	—	—
Gaz pour la France et l'Etranger.....	—	—	—	—	—	—	— 1910 4 0/0 ..	—	—	—	—	—	—
Cie Générale Transatlantique, ordinaire.....	—	—	—	—	—	—	Russe 4 0/0 1897-09 ..	—	—	—	—	83 50	—
— priorité.....	—	—	—	—	—	—	— 4 0/0 1880 ..	—	—	—	—	—	—
Messageries Maritimes, ordin.....	—	—	76 ..	78 ..	75 ..	—	— 4 0/0 1889, coup. de 20 ..	—	77 ..	77 50	—	76 90	—
— priorité.....	—	—	—	—	—	—	— coup. 100 ..	—	—	76 35	76 25	75 80	—
Métropolitain, act. de capital.....	440 ..	440 ..	445 ..	444 ..	—	—	— 4 0/0 1890, 2 <sup>e</sup> et 3 <sup>e</sup> émission ..	—	—	—	76 20	—	—
Nord-Sud, actions.....	115 ..	115 ..	115 ..	115 ..	—	—	— 4 <sup>e</sup> émission ..	—	—	—	75 30	75 ..	—
Chemins de fer de Santa-Fé.....	370 ..	370 ..	375 ..	375 ..	—	—	Consolidé 4 0/0, 1 <sup>re</sup> et 2 <sup>e</sup> séri., c. 500 ..	—	76 ..	—	—	—	—
Omnibus, act. de capital.....	444 ..	444 ..	445 ..	452 ..	—	—	— 1901 ..	—	73 50	74 25	—	—	—
— act. de jouissance.....	—	—	—	—	—	—	3 0/0 1891 ..	—	64 75	64 75	64 75	64 75	—
Omnium Lyonnais.....	100 ..	95 50	99 ..	—	—	—	3 0/0 1896 ..	—	60 50	61 15	61 15	61 15	—
Tramways de Bordeaux.....	232 ..	—	232 ..	—	—	—	3 1/2 0/0 or 1894, coup. 87 fr. 50 ..	—	67 40	—	67 75	—	—
Tramways (Cie G <sup>e</sup> Française de).....	—	—	—	—	—	—	3 0/0 1906 ..	—	94 10	94 75	95 ..	94 50	—
Tramways de Paris et Départ. de la Seine.....	192 ..	190 ..	—	192 ..	—	—	4 1/2 0/0 1909 ..	—	84 10	84 75	85 ..	84 50	—
Tramways (Cie G <sup>e</sup> Parisienne de), ordin.....	—	—	—	—	—	—	intérieur 4 0/0 1894 ..	—	—	—	—	—	—
Compagnie d'Aguilas.....	82 50 ..	83 ..	82 50 ..	84 ..	—	—	Let. de gage 3 1/2 Banq. Fonc. Nobl <sup>a</sup> ..	—	68 50	69 ..	69 ..	69 ..	—
Compagnie du Boisé, act. 400 fr.....	628 ..	628 ..	650 ..	645 ..	—	—	Santa-Fé 3 0/0 1910 ..	—	440 ..	—	—	—	—
Cuivre et Pyrites.....	194 ..	194 ..	194 ..	196 ..	—	—	Serbe 3 0/0 1902 ..	—	441 ..	437 ..	440 ..	436 ..	—
Electro-Métallurgie de Dives.....	—	—	—	—	—	—	4 1/2 1906 ..	—	—	387 ..	384 ..	382 ..	—
Malibidano, jouissance.....	174 ..	—	172 ..	172 ..	—	—	— 4 1/2 0/0 1909 ..	—	—	—	—	—	—
Métaux (Compagnie Française des).....	—	—	—	—	—	—	3 0/0 1913 ..	—	74 ..	74 ..	74 40	74 40	—
Penarroya.....	—	—	—	—	—	—	Suède 3 1/2 1904-06 ..						

	Samedi 3 avril	Lundi 5 avril	Mardi 6 avril	Mercredi 7 avril	Jeudi 8 avril	Vendredi 9 avril		Samedi 3 avril	Lundi 5 avril	Mardi 6 avril	Mercredi 7 avril	Jeudi 8 avril	Vendredi 9 avril	
Hellénique d'Electricité (Thomson).....	—	—	—	—	—	—	Azote (Société Norvégienne).....	—	—	—	244 ..	243 ..	243 ..	245 ..
Usines de Briansk, ordinaire.....	—	—	360 ..	351 ..	355 ..	359 ..	Est Asiatique Danois.....	—	—	—	970 ..	975 ..	975 ..	907 ..
— privilégiée.....	—	—	355 ..	350 ..	—	355 ..	Naphite (Société Russie).....	—	—	—	419 ..	417 ..	418 ..	419 ..
Rio-Tinto, ord.....	—	—	1567 ..	1551 ..	1560 ..	1567 ..	Oriental Carpet.....	—	—	—	149 ..	149 ..	149 ..	150 ..
— grosses coupures.....	—	—	—	—	—	—	Prowodnik.....	—	—	—	414 ..	425 ..	425 ..	420 ..
— préférence.....	—	—	—	—	—	—	Sucreries d'Egypte, act. ordin.....	—	—	—	60 ..	60 ..	59 ..	—
Sosnowice.....	—	—	845 ..	867 ..	892 ..	915 ..	— act. privil.....	—	—	—	59 ..	—	59 ..	—
Lautaro Nitrate.....	—	—	211 ..	—	215 ..	215 ..	Tabacs des Philippines.....	—	—	—	—	—	—	—

## FONDS GARANTIS PAR LE GOUV. FRANÇAIS.

*Les cours de jeudi sont précédés d'un \**

Obligat. Tunisienne 3 0/0.....	*357 ..
Annam et Tonkin 2 1/2 0/0.....	*65 50
Afrique Occidentale 3 0/0 1903-10.....	382 ..
Congo Français 3 0/0 1909.....	—
Indo-Chine 3 0/0 1909.....	—
Maroc 4 0/0 1914.....	*440 ..

## COLONIES ET PROTECTORATS.

Indo-Chine 3 1/2 0/0 1899-1905.....	—
Indo-Chine 3 0/0 1902.....	—
Tunisien 3 0/0 1902-07.....	*351 ..

## EMPRUNTS DE VILLES.

Paris 1865 4 0/0.....	*523 ..
— 1871 3 0/0 tout payé.....	*382 ..
— 1875 4 0/0.....	*500 ..
— 1876 4 0/0.....	*496 ..
— 1892 2 1/2.....	*291 ..
— — 1/4.....	*81 ..
— 1894-96 2 1/2.....	*292 50
— 1898 2 0/0.....	*345 ..
— — 1/4.....	*91 25 ..
Paris 1899 2 0/0 (Métro).....	*306 ..
— — 1/4.....	*82 50 ..
— 1904 2 1/2 (Métro).....	*334 ..
— 1904 2 1/2 (Métro), 1/3°.....	*70 50
— 1905 2 3/4, 1/4.....	*79 50
— 1910 2 3/4 obl. 200 fr.....	*147 ..
— 1910 3 0/0.....	*324 ..
— — 1/4.....	*80 ..
— 1912 3 0/0.....	*219 ..
Marseille 1877 3 0/0.....	—
Crédit Foncier de France, obl. Comm. 1879 2.60 0/0.....	*438 ..
— — 1/5°.....	*98 ..
obl. Foncières 1879 3 0/0.....	*475 ..
obl. Communales 1880 3 0/0.....	*476 ..
obl. Foncières 1883 3 0/0.....	*363 ..
— 1885 2.60 0/0.....	*361 ..
— 1/5°.....	*85 ..
obl. Communales 1894 3 0/0.....	*326 ..
— 1892 2.60 0/0.....	*368 ..
obl. Foncières 1895 2.80 0/0.....	*363 ..
obl. Communales 1899 2.60 0/0.....	*355 25
obl. Foncières 1903 3 0/0.....	*405 ..
obl. Communales 1906 0/0.....	*405 ..
obl. Foncières 1909 3 0/0.....	*215 ..
obl. Comm. 1912 3 0/0 225 f.p.....	*202 ..
— t. payé.....	*206 75 ..
obl. Fonc. 1913 3 1/2, 280 fr. p.....	*413 ..
— t. payé.....	*430 ..
obl. Fonc. 4 0/0 1913.....	*448 ..
Bons de 100 fr. à lots 1887.....	58 25 ..
Banque Hypothécaire 3 0/0. 1884.....	*381 25
Immeubles de France, obl. 400 fr., intér. 6 fr.....	—
— obl. 475 fr., intér. 7 fr.....	—

## FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS

Russie obl. 4 0/0 Ch. de fer Donetz.....	—
— — Dwinsk-Vitebsk.....	—
— — Koursk-Kharkof-Azof.....	69 ..

## VALEURS DIVERSES (Actions).

Banque Hypothécaire Franco-Argentine.....	—
Crédit Foncier Argentin, act.....	*540 ..
Crédit Foncier de Buenos-Ayres.....	529 ..
Crédit Foncier Colonial.....	*113 ..
Câbles Télégraphiques.....	137 ..
Edison, act.....	—
— part de fondat.....	—
Eclairage et Force.....	—
Est-Lumière.....	*120 ..
Compagnie Générale d'Électricité.....	*1010 ..
Havraise d'Énergie Electrique, jouiss.....	—
— capital.....	—
Energie Industrielle.....	—
Lens (4/10° d'action).....	*120 ..
Mines de Bor, ordin.....	*960 ..
— priorité.....	*1005 ..
Mokta-el-Hadid.....	—
Le Nickel.....	*960 ..
Ateliers et Chantiers de la Loire.....	*1415 ..

## MARCHÉ EN BANQUE

	Samedi 3 avril	Lundi 5 avril	Mardi 6 avril	Mercredi 7 avril	Jeudi 8 avril	Vendredi 9 avril
Bakou (Naphite), estam. ou non.....	—	—	1468 ..	1450 ..	—	1450 ..
Balia-Karaïdin.....	—	—	360 ..	359 ..	350 ..	346 ..
Banque Péninsulaire Mexicaine, unités.....	—	—	82 50 ..	—	—	84 ..
Brakpan Mines, coup. 10.....	—	—	—	—	—	—
Butte and Superior.....	—	—	—	—	—	—
Camp Bird ordin., c. 25.....	—	—	—	9 ..	—	9 75 ..
— préfér. 7 0/0 cumul., c. 25.....	—	—	13 ..	13 ..	13 75 ..	13 50 ..
Caoutchoucs (Soc. Financière).....	—	—	67 50 ..	68 ..	—	64 50 ..

	Samedi 3 avril	Lundi 5 avril	Mardi 6 avril	Mercredi 7 avril	Jeudi 8 avril	Vendredi 9 avril
Cape Copper, coup. 40.....	—	—	—	—	77 25 ..	77 50 ..
— coup. 25.....	—	—	—	—	75 50 ..	75 75 ..
Caucase (Inde et Métal.), unités.....	—	—	—	—	345 ..	—
Chartered, coup. 25.....	—	—	—	—	—	16 50 ..
Chino Copper, c. 5.....	—	—	—	—	214 ..	211 ..
— c. 25.....	—	—	—	—	208 50 ..	209 50 ..
City Deep, coup. 25.....	—	—	—	—	210 50 ..	212 1 ..
Crown Mines, coup. 10.....	—	—	—	—	110 50 ..	111 50 ..
— coup. 25.....	—	—	—	—	109 50 ..	110 ..
De Beers ord., coup. 10.....	—	—	—	—	309 50 ..	295 ..
—	—	—	—	—	303 ..	298 ..

	Samedi 3 avril	Lundi 5 avril	Mardi 6 avril	Mercredi 7 avril	Jeudi 8 avril	Vendredi 9 avril		Samedi 3 avril	Lundi 5 avril	Mardi 6 avril	Mercredi 7 avril	Jeudi 8 avril	Vendredi 9 avril	
De Beers ord., coup. 5	—	—	312 ..	297 ..	305 ..	300 ..	Montecatini (Mines de), coup. 25	—	—	105 ..	..	106 ..	..	..
— unités	—	—	326 50	316 ..	317 ..	310 ..	Mount Elliott, coup. 25	—	—	83 50	83 50	83 50	83 50	83 75
— préférence	—	—	365 ..	365 ..	..	..	Pena Copper, coup. 25	—	—	..	..	..	..	..
De Diétrich et Cie.	—	—	..	125 ..	..	125 ..	Platine (Cie Ind'le du), unités	—	—	480 ..	..	476 ..	..	..
East Rand, unités	—	—	44 ..	..	..	..	Randfontein, coup. 25	—	—	21 50	23 ..	..	..	..
— coup. 5	—	—	41 75	41 75	42 50	42 ..	Rand Mines, coup. 5 ..	—	—	..	121 50	..	123 ..	..
— coup. 25	—	—	40 50	..	41 ..	— coup. 25 ..	—	—	120 ..	119 50	120 ..	120 50	..	
Estrellas, unités	—	—	135 ..	130 ..	130 ..	..	Ray Consolidated ..	—	—	..	..	..	..	..
Ferreira Deep, coup. 25	—	—	..	59 ..	61 ..	..	Robinson Deep, coup. 5 ..	—	—	..	..	..	..	..
Geldenhuys Deep, unités	—	—	..	..	..	..	Robinson Gold, coup. 5 ..	—	—	47 ..	..	47 ..	46 ..	..
— coup. 5 ..	—	—	..	..	..	..	Rose Deep, coup. 10 ..	—	—	46 ..	45 ..	44 ..	45 ..	..
Golden Horseshoe	—	—	26 ..	27 ..	27 ..	..	San Miguel Copper Mines ..	—	—	..	..	..	..	..
Goldfields, unités	—	—	42 ..	..	..	..	Shansi (Pekin Syndicate), coup. 5 ..	—	—	..	20 ..	..	20 ..	..
— coup. 25 ..	—	—	39 75	..	39 25	39 ..	— coup. 25 ..	—	—	19 25	19 50	19 25	19 50	..
Hartmann, coup. 5 ..	—	—	415 ..	..	415 ..	..	Simmer and Jack ..	—	—	..	14 ..	14 ..	..	..
Haut-Volga privilégiées, unités	—	—	60 ..	60 50	..	..	Spassky Copper, unités ..	—	—	58 ..	58 ..	61 ..	61 ..	..
Jagersfontein ..	—	—	..	..	78 ..	..	— coup. 5 et 10 ..	—	—	54 25	54 25	54 ..	54 ..	..
Johannesburg ..	—	—	..	..	..	..	— coup. 25 ..	—	—	53 50	53 50	53 50	52 75	..
Kleinfontein ..	—	—	..	..	..	..	Spies Petroleum, coup. 25 ..	—	—	22 ..	22 25	22 50	22 25	..
Laurium Grec, unités ..	—	—	..	26 75 ..	..	..	Taganrog (Soc. Métal.), unités ..	—	—	405 ..	401 ..	400 ..	400 ..	..
Lena Goldfields, coup. 25 ..	—	—	44 ..	43 75	44 ..	44 50 ..	Tharsis, unités ..	—	—	164 50 ..	165 ..	165 ..	163 ..	..
Lianosoff fils, estamp. ou non ..	—	—	375 ..	382 ..	377 ..	378 ..	Toula, coup. 40 ..	—	—	1058 ..	1070 ..	1100 ..	..	..
Malacca ordinaire, coup. 5 ..	—	—	101 ..	101 ..	100 50	99 ..	— unités ..	—	—	1058 ..	1064 ..	1070 ..	1010 ..	..
— coup. 25 ..	—	—	98 50 ..	98 ..	98 ..	97 25 ..	Transvaal Consol ..	—	—	..	..	..	..	..
— unités ..	—	—	..	..	107 ..	..	Tubes et Forges de Sosnowice ..	—	—	472 ..	459 ..	455 ..	456 ..	..
Maltzof, unités ..	—	—	555 ..	560 ..	557 ..	557 ..	Utah Copper, coup. 25 ..	—	—	300 50 ..	301 50 ..	305 ..	300 ..	..
Modderfontein B. coup. 5 ..	—	—	120 ..	120 50	121 50 ..	..	Village Deep ..	—	—	..	..	..	..	..
— coup. 25 ..	—	—	116 50 ..	117 ..	120 50 ..	120 50 ..	Village Main Reef, coup. 25 ..	—	—	43 ..	43 ..	42 50 ..	..	..
Montecatini (Mines de), unités ..	—	—	..	..	..	..	Vins et Spiritueux (Soc. Hellén.), unités ..	—	—	109 ..	109 50 ..	109 50 ..	109 ..	..
— coup. 5 ..	—	—	105 ..	105 50	106 ..	..	Wagons de St-Pétersbourg, unités ..	—	—	241 ..	239 ..	..	246 ..	..

## FONDS D'ETATS, PROVINCES, VILLES

Les cours de Jeudi sont précédés d'un \*

	Cours de la semaine													
Freins Lipkowskii ..							*55 ..							
Kama, petites parts ..							320 ..							*2400 ..
Keller Leleux ..							..							
Métallurgique du Périgord ..							910 ..							
Russo-Belge (Soc. Métal.) ..							1128 ..							
Saut-du-Tarn ..							..							
Stiger (Société Française) ..							*25 ..							
Usines Franco-Russes ..							640 ..							
Usines Métallurgiques de St-Pétersbourg ..							..							
Albi ..							..							
— parts ..							*415 ..							
Blanzay ..							*68 ..							
Bruay ..							*1352 ..							
— dixième ..							*130 50 ..							
Clarence ..							203 ..							
Czeladz ..							*1750 ..							
Ekaterinovka ..							*680 ..							
Mines de Houille et de Fer de la Russie Méridionale ..							*78 ..							
Nord d'Alais ..							..							
— priorité ..							175 ..							
Prokhorow priv ..							*440 ..							
Catemou ord ..							*45 50 ..							
Huelva Copper ..							..							
San Miguel Copper ..							..							
San Platon ..							*51 ..							
— parts ..							..							
Ouasta-Mesloula ..							275 ..							
— parts ..							..							
Rouina (Algérie) (Fer) ..							..							
Vieille-Montagne (Zinc de la) 4/40 ..							..							
Huanchaca ..							..							
La Lucette (Soc. Nouv. des Mines de) ..							95 ..							
Las Dos Estrellas, jouissance, un ..							130 ..							
Occidentale de Madagascar ..							*175 ..							
— parts ..							*51 ..							
Kinta (Etains de), act. de jouiss ..							..							
Naraguta (Nigeria) ..							275 ..							
Sestao (Ciments de) ..							48 75 ..							
Annales Politiques et Littéraires ..							..							
Nelson Ainé ..							..							
Gula-Kalumpong Rubber Estates ..							..							
Kuala Lumper Rubber, unités ..							..							
— coup. 5 ..							*89 ..							
— coup. 25 ..							*87 50 ..							
Sumatra (Caoutchouc) ..							..							
Cinéma Omnia, prior ..							*65 50 ..							
Casinos de Nice ..							*418 ..							
Cercle de														

Wagons-Lits :						
15 Obl. 4 0/0, c. 49 ou 31.....	»	»	9 60			
1 Obl. 3 1/2, c. 34.....	»	»	8 40			
Valeurs diverses :						
15 Biscuits Olibet, act., c. 36 acompte.	1 92	1 84				
1 Brasserie de la Meuse, obl. 4 0/0, c. 36.....	10 »	10 »				
1 California Petroleum, act. préf., c. 10,.....	»	»	8 25			
15 Cinématographe Eclipse :						
Act., c. 8 acompte.....	»	»	5 45			
Parts, c. 5 acompte.....	»	»	2 23			
1 Cirages Francais, obl. c. 28.....	12 »	11 25				
1 Distribut. d'Electricité (Cie Paris.) :						
Obl. 4 0/0, c. 7.....	9 60	8 90				
Obl. 5 0/0, c. 3.....	12 »	11 27				
1 Distrib. d'Energie Elect., obl. c. 15.....	12 »	11 261				
1 Electricité (Cie Gie), obl. 4 0/0, 2 <sup>e</sup> s., c. 32.....	9 60	8 90				
1 Electricité de Varsovie, obl. c. 18.....	10 80	10 10				
1 Electricité de la Loire, obl. 2 <sup>e</sup> série, c. 12.....	10 80	10 13				
1 Electro-Chimie, obl. 4 1/2, c. 17-10.	»	»	11 25			
1 Energie Elect. (Cie Centrale), obl. 5 0/9, c. 0.....	12 »	11 25				
1 Energie Elect. Centre Espagne, obl. 5 0/0, c. 5.....	12 50	12 375				
1 Energie Elect. du Sud-Ouest, obl. 5 0/0, c. 12.....	12 »	11 29				
1 Energie Industrielle, obl. c. 13.....	12 »	11 36				
1 Engrai Complets, obl. 3 1/2, c. 9.....	8 40	7 653				
1 Etabl. Bognier et Burnet, act., c. 12 solde.....	4 80	4 55				
15 Etabl. Breton et Cie, obl. c. 15.....	12 »	11 28				
15 Etabl. Debray, act., c. 11 acompte.	12 50	12 50				
1 Etabl. Devilaine et Rougé, obl. c. 3 oct.....	12 80	12 80				
15 Etabl. Hutchinson, act. ord., c. 27.	24 »	23 05				
15 Etabl. Réveillon frères :						
Obl. 4 1/2, c. 15.....	10 80	10 05				
Obl. 5 0/0, c. 3.....	12 »	11 25				
1 Félix Fournier (Stéarinerie), act., c. 31.....	4 80	4 65				
1 Fondoir Central de la Boucherie, obl. c. 131.....	»	»	6 825			
1 Force Motrices du Rhône, obl. 4 0/0, c. 26.....	9 60	8 895				
1 Grande Brasserie de Maxéville : Obl., c. 32.....	9 60	8 975				
Obl. 4 1/2, c. 6.....	11 25	11 25				
1 Le Grand Hôtel, obl. 4 0/0, c. 36.....	9 60	8 95				
1 Hôtels Continental et Châtillon, obl. 4 1/2, c. 9.....	11 25	11 25				
1 Installation des Filtres Chamberland, act., c. 15.....	35 60	34 »				
12 Laiterie, Sté Générale :						
Obl., c. 66.....	7 20	6 75				
Act., c. 65 solde.....	3 84	3 53				
1 Manuf. d'Armes de St-Etienne :						
Obl., c. 15-13.....	»	»	11 37			
Obl., c. 5.....	»	»	20 35			
15 Phosphates de la Floride, obl., act., c. 13.....	»	»	6 25			
1 Produits Chimiques Coignet, c. 94.....	»	»	27 50			
1 Produits Chimiques de Puiseaux, obl., c. 30.....	11 25	11 25				
1 Raffinerie de la Méditerranée, act., c. 68.....	55 20	53 80				
1 Raffinerie sucre de St-Louis :						
Act., c. 16.....	46 80	44 55				
Parts, exerc. 1914.....	88 35	83 90				
1 Sucreries Brésiliennes, act., c. 7.....	4 80	4 38				
1 Sucrerie-Raf. d'Egypte, obl. rev. var., c. 11.....	»	»	13 50			
1 Tabacs du Portugal, obl. 4 1/2 1891, c. 48.....	»	»	11 25			
1 Tannerie Bordelaise, obl., c. 28 d'oct.....	12 »	11 375				
1 Tavernes Pousset et Royale, obl., c. 6.....	12 »	11 15				
1 Teint, Imp., App. de Thizy, act., c. 13.....	36 »	34 85				
ADDITIONS AUX LISTES DE MARS						
31 Aciéries de France :						
Obl. 4 0/0, c. 47-44-31 de janv.	9 71	9 »				
Bons décent., c. 3 de janv.....	12 14	11 27				
25 Banque Créd. Hyp. et Agric. de Bahia, obl., c. 2 d'oct.....	» 0	12 445				
18 Casino de Vichy, act., c. 3.....	5 »	5 »				
15 Eaux de Vittel, act., c. 31.....	»	»	12 50			
16 Eaux de Wimereu, obl. 2 <sup>e</sup> s., c. 16 de fév.....	»	»	3 92			
15 Eclairage Électrique :						
Obl., c. 31 de sept.....	9 84	9 225				
Obl., c. 32.....	9 60	9 »				
Obl. 5 0/0.....	12 50	12 50				
15 Electrique de Toulois, obl. 1912, c. de janv.	12 50	12 50				
15 Emeris et Produits à polir :						
Obl., c. 34 de sept.....	12 30	11 633				
Obl., c. 35.....	12 »	11 35				
17 Etabl. Gauvet-Lambert, act., c. 29.....	2 50	2 50				
15 Filature de coton Japy, obl.....	»	»	11 25			
15 L'Iode et ses Dérivés, act., c. 14.....	10 »	10 »				
20 Lianosoff fils (Naphte), act., exerc. 1913.....	»	»	38 88			
29 Lièges Hamendas et p. Kabylie, act., c. 35.....	30 »	30 »				

22 Moscou, obl. 5 0/0 1908-1909, c. 13-12.....

22 Odessa, obl. 4 1/2 1903, c. 23 desep. 15

15 Produits Chimiques du Midi, obl., c. 42 d'oct.....

15 Rochet-Schneider (Etabl. Lyon.) :

Act. priv., c. 7.....

Act. ord., c. 7.....

Part ent., c. 4.....

1/10 de part, c. 4.....

22 Rue de la Bourse à Lyon, act.....

15 Santa-Fé, obl. 5 0/0 1910, c. 10.....

17 Steaua Romana (Pétrol.), act., c. 11.....

14 Sucrerie de Bourbon, act. cap., c. 21.....

15 Suisse, obl. 3 1/2 1910, Féd., 1<sup>re</sup> série, c. 11.....

15 Tarn (Dép. du), obl., c. 17 de déc.....

18 Unione Concimi Chimici, act., c. 4.....

27 Volga Bougoulma, obl. 4 1/2, c. 14.....

4679 17605 33694 38330 48806 55405

57863 122911 129273 131581 138623 153416

158243 160011 168050 179111 180336 192877

204090 208551 215682 231125 245036 245461

265205 282626 287367 287490 289589 290643

298079 309491 314627 328003 334544 345937

361438 374337 395644 396649 406580 445637

451298 452965 499814 1.000 fr.

Obligations Foncières de 250 fr. 3 0/0 1909.

1296458 100.000 fr.

14269538 10.000 fr.

22311 85878 310878 416710 493280 669558

716635 851603 910063 1182542 1.000 fr.

6787 18572 29908 34272 40815 49058

95251 410860 116032 215415 218046 236526

260928 280902 313334 325044 326818 330802

351169 354543 400044 408921 435829 484186

519505 540561 606803 612050 617612 645251

701191 730951 746177 804283 822153 826680

872935 900665 925939 939770 943013 971561

1005751 1067839 1069917 1116695 1117449 1136212

1147354 1163877 1224669 1243195 1275446 1281114

1321125 1333925 1341983 1343590 1349657 1365005

500 fr.

Emprunt intérieur Japonais.

Tirage du 20 janvier 1915.

Obligations spéciales 5 0/0.

MARQUE « O ».

A 10.000 yens :

51 à 100.

A 5.000 yens :

501 à 600 1701 à 1800 2901 à 3000.

A 1.000 yens :

501 à 1000 46501 à 47000 47501 à 48000

75001 75500 83501 84000 89001 89500

97001 98000.

A 500 yens :

21001 à 22000 50001 à 51000 59001 à 60000.

A 100 yens :

50001 à 55000.

MARQUE « WA ».

A 500 yens :

20001 à 21000.

197 319 524 720 835 891 64157 159 286 409 410 585  
624 789.

A 1.000 fr. :

27045 82 213 259 269 358 470 610 693 725 891 982  
28025 155 342 554 633 817 29605 717 800 904  
30094 402 439 718 814 852 998 31011 15 29 65 133  
276 415 435 543 643 686 700 743 907 32100 103 107  
541 655 685 773 919 941 33046 291 331 337 494 573  
813 824 938 31082 92 210 232 290 309 337 489 501  
995 997 35084 186 200 302 404 588 606 663 743 807  
831 908 943 36100 189 328 347 400 474 478 697 916  
37091 201 410 588 595 648 719 723 833 859 38066  
424 526 583 687 945 979 988 39137 171 203 235 346  
399 410 711 809 945 410136 181 212 427 532 657 868  
950 966 41051 132 193 228 376 605 634 42206 306  
375 513 526 695 752 43068 341 402 418 528 665 823  
990 44135 710 45023 37 79 92 387 393 424 456  
487 496 498 653 655 768 952 46502 523 531 778  
47225 245 423 520 630 877 975 48034 36 60 189  
460 474 498 546 547 653 699 720 793 897 49036 168  
220 381 522 584 672 760 784 943 50150 341 373 498  
578 708 859 943 51699 728 872 880 972 52029 638  
750 845 999 53010 442 468 538 587 692 865 918 949  
986.

A 500 fr. :

8 146 310 323 716 964 1219 328 348 653 671 778  
802 2088 90 215 326 391 449 496 886 3184 365 473  
548 665 685 745 881 935 4014 130 306 375 432 549  
776 937 5026 34 99 211 391 426 600 602 650 731 752  
757 767 812 838 6023 235 268 277 310 313 611 699  
842 901 981 7048 189 514 648 660 900 967 8015 20  
88 173 237 334 363 663 704 774 844 937 9395 447 455  
486 714 787 796 863 943 991 10083 92 149 361 528  
555 669 768 844 948 11180 441 499 818 997 12127  
217 284 285 330 580 624 698 705 821 893 963 13132  
161 188 519 577 612 720 980 14070 120 372 493 870  
15570 771 783 969 975 994 16005 161 364 557 581  
834 881 956 17067 136 224 325 552 841 860 904 938  
18022 119 235 315 319 463 763 887 19075 198 348  
621 806 954 20128 131 182 272 353 375 413 563 716  
751 921 981 21024 190 274 279 326 362 382 445 470  
22059 73 198 256 274 344 672 677 23052 146 232  
331 365 373 694 872 896 901 922 24078 109 173 223  
419 454 467 560 599 607 659 25087 229 695 870 936  
26066 251 287 360 471 514 583.

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

#### Emprunt Russe 4 0/0 or 1889.

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

##### Obligations.

A 125 roubles or :

5426 à 5450 23151 à 23175 30701 à 30725  
40651 40675 42026 42050 43001 43025  
43501 43525 64026 64050 70126 70150  
70301 70325 72601 72625 72726 72750  
74501 74525 86901 86925 89251 89275  
94551 94575 99201 99225 114276 114300  
155276 155300 166001 166025 174551 174575  
175026 175050 178701 178725 187901 187925  
188576 188600 208076 208100 241526 241550  
242426 242450 244226 244250 247051 247075  
272201 272225 282376 282400 295176 295200  
299576 299600 322426 322450 347376 347400  
359676 359700 378026 378050 396626 396650  
400801 400825 417201 417225 426276 426300  
437926 437950 446351 446375 470701 470725  
473176 473200 476851 476875 516754 516775  
523626 523650 556326 556350 558076 558100  
563151 563175 576951 576975 592276 592300  
598201 598225 601501 601525 626501 626525  
637026 637050 649626 649650 672826 672850  
677351 677375 683276 683300 694151 694175  
704476 704500 706476 706500 713401 713425  
718876 718900 722276 722300 736876 736900  
753076 753100 756526 756550 769776 769800  
797326 797350 803326 803350 806401 806425

A 625 roubles or :

825426 à 825450 827626 à 827650 837401 à 837425  
862751 862775 880476 880500 882226 882250  
887926 887950 893376 893400 906051 906075  
914976 915000 920126 920150.

A 3.125 roubles or :

934251 à 934275 942701 à 942725 956776 à 956800  
964351 964375 968376 968400 972301 972325  
974126 974150.

Remboursement le 14 juin 1915.

Tirages antérieurs.

Le tiret entre deux numéros signifie :  
(de... jusqu'à...).

A 125 roubles or : 2980, 2981, 2983, 2990-2993,  
3000 (1 juin 1911), 3802, 3810, 3814, 3815, 3817,  
3823-3825 (1 déc 1913), 4092, 4098, 4100, 4326-4343,

6476-6480, 6493, 6495, 6496, 6498 (1 déc 1912), 7286-  
7289, 7294, 7296 (1 juin 1912), 7901-7925 (1 juin 1914),  
8601-8607, 8620, 8621, 8623 8625 (1 juin 1912), 9876,  
9877, 9882-9885, 9888, 9894-9896, 9900 (1 juin 1913),  
10260, 10265-10267, 10275 (1 déc 1913), 10982-10985,  
10987 (1 juin 1911), 11726-11750 (1 déc 1914), 14320,  
14321 (1 juin 1913), 16510, 16517-16519 (1 déc 1912),  
17026, 17027, 17048-17050 (1 juin 1913), 17877, 17891,  
17896, 17897 (1 juin 1912), 20531, 20540-20544 (1 déc  
1911), 20787, 20788 (1 juin 1911), 21651-21675, 22226-  
22250 (1 déc 1914), 23318, 23319, 23323, 23324 (1 juin  
1913), 23543-23547 (1 juin 1911), 24128 (1 déc 1901),  
24383, 24392, 24396-24399 (1 déc 1912), 26258, 26259,  
26892, 26894 (1 déc 1910), 32442-32450 (1 juin 1914),  
32521-32525, 32964-32969, 32975 (1 juin 1913), 34266-  
34268, 34274, 34275 (1 déc 1911), 34284, 34285, 34291,  
34292, 34297, 34298 (1 déc 1912), 36758, 36759, 36768-  
36772, 36775 (1 déc 1913), 38164, 38172, 38174 (1 juin  
1912), 38637, 38638 (1 déc 1900), 39991-39994 (1 déc  
1910), 40676-40700 (1 déc 1914), 41177, 41178, 41184-  
41187, 41190-41193 (1 déc 1913), 41762, 41764, 41772  
(1 déc 1912), 41927, 41946, 41947 (1 juin 1912), 43680,  
43689, 43691-43693, 43695-43698 (1 juin 1913), 44151,  
44169, 44170 (1 juin 1906), 45729, 45730, 45735,  
45743, 45745, 45746, 45749, 45750 (1 déc 1913), 47569,  
47571 (1 déc 1912), 48826-48830, 48832, 48833, 48835,  
48838, 48840, 48842-48844, 48846-48849 (1 juin 1913),  
49508-49517 (1 déc 1910), 49611 (1 juin 1910), 54002-  
54019, 54023-54025 (1 juin 1914), 57366 (1 déc 1909),  
57778, 57781, 57797, 57800 (1 déc 1910), 59970 (1 juin  
1906), 60281, 60282, 60284-60286, 60295, 60299, 60300  
(1 juin 1913), 62931 (1 déc 1912), 64463 (1 déc 1909),  
66276, 66277, 66279-66282, 66284-66300 (1 juin 1914),  
68278, 68280 (1 juin 1912), 69826-69828, 69830-69833,  
69837-69846, 69849, 69850 (1 juin 1914), 75780, 75781,  
76326 (1 déc 1910), 77267 (1 juin 1894), 77385, 77386,  
77388, 77394, 77399 (1 juin 1912), 78852 (1 juin 1910).  
79101, 79102, 79121-79124, 83226-83236, 83248-83250  
(1 juin 1914), 83483-83486, 83488, 83489, 83491-83494  
(1 juin 1911), 83574, 83576 (1 juin 1913), 86301, 86305,  
86306, 86310, 86320-86322 (1 déc 1911), 90857, 90858,  
90860, 90862, 90864-90866, 90868-90871 (1 déc 1913),  
91252-91258, 91261-91275 (1 juin 1914), 92326, 92333,  
92334, 92341, 92350 (1 déc 1913), 95369, 95374  
(1 déc 1911), 95442, 95447 (1 déc 1913), 97308, 97309,  
97312, 97313, 97315, 97533, 97550 (1 juin 1912),  
97576-97581, 97583-97600 (1 juin 1914), 97907, 97908  
(1 juin 1910), 97926-97947, 97948, 97950 (1 déc 1912),  
98074 (1 déc 1902), 99385, 99386 (1 juin 1901), 9970-  
99762, 99765, 99769-99772 (1 juin 1913), 100676-  
100680, 100686 (1 déc 1912), 101301-101321, 101323-  
101325 (1 juin 1914), 102499, 102500 (1 juin 1913),  
102788, 102792, 102793, 104401-104404, 104409-104417,  
104421, 104422 (1 déc 1913), 107729-107732 (1 juin  
1905), 108228-108235, 108239, 108247, 108248 (1 déc  
1913), 111613, 111621, 111623, 111625 (1 déc 1912),  
112555-112557, 112564 (1 déc 1910), 113651, 113652  
(1 juin 1908), 113747, 113748 (1 juin 1912), 113901,  
113904-113906, 113920, 113923-113925 (1 juin 1913),  
115151-115175 (1 déc 1914), 116676, 116679-116692,  
116698-116700 (1 juin 1914), 118094 (1 déc 1910),  
119404-119410, 119421-119425 (1 déc 1913), 120264,  
120269-120272, 120275, 120857, 120858, 120865, 122354,  
122355, 122357, 122362, 122373 (1 juin 1912), 123126-  
123150 (1 déc 1914), 123878, 123880-123900 (1 juin  
1914), 124040-124047, 124049 (1 juin 1913), 124083,  
124084 (1 déc 1912), 124822 (1 juin 1911), 125726,  
125732, 125737-125744 (1 juin 1913), 125836 (1 juin  
1902), 126729-126750 (1 juin 1914), 127001, 127002  
(1 juin 1910), 129001-129025, 130151-130175 (1 déc  
1914), 131254-131257, 131259, 131260, 131264-131267,  
131269-131274 (1 juin 1913), 131401-131420 (1 déc  
1913), 132176-132200 (1 déc 1914), 133610, 133617-  
133623, 133625 (1 juin 1913), 133676, 133677, 133680-  
133698, 133700 (1 juin 1914), 133726, 133728-133732,  
133731-133740 (1 déc 1913), 133751-133775 (1 déc  
1914), 138397 (1 déc 1901), 138637-138641, 138643  
(1 déc 1911), 139601-139607, 139609, 139613-139615,  
139618, 139622, 139623, 139625 (1 déc 1913), 140427,  
140428, 140439-140446, 142591, 142594, 142599 (1 déc  
1911), 145926-145928, 145933, 145934, 145943, 145944,  
148226, 148235, 148236, 148244, 148250, 148776-  
148779, 148781, 148782, 148796, 148798 (1 déc 1913),  
150901-150925 (1 déc 1914), 151896, 151898, 15189

366084, 366088, 366099, 366630, 366631, 366643, 366644, 366646, 366647 (1 déc 1911), 368501-368512, 368514, 368516-368525 (1 juin 1914), 369907, 369914 (1 déc 1913), 372138, 372141, 372144 (1 juin 1912), 374177-374184, 374188-374190, 374196 (1 juin 1913), 374371-374375 (1 juin 1912), 374376-374380, 374385, 374399, 374400 (1 déc 1910), 375251-375254, 375268-375270 (1 juin 1911), 375414 (1 déc 1912), 376678, 376689, 376698, 376699 (1 juin 1913), 376826-3768-0, 381201-381225 (1 déc 1914), 382034, 382035 (1 juin 1912), 384226-384229, 384238, 384239, 384242, 384243, 384247-384249, 385306-385309, 385311-385320, 385324, 385325 (1 déc 1913), 385626-385650 (1 déc 1914), 388276-388278, 388281-388300 (1 juin 1914), 389258 (1 juin 1909), 389703, 389704, 389707-389712, 389718-389720 (1 déc 1913), 392151-392155, 392161, 392163, 392172-392174 (1 juin 1913), 392230, 392232 (1 juin 1910), 394501, 394505 (1 déc 1910), 395976-396000 (1 déc 1914), 397983, 397989, 397999, 398112-398116, 398122 (1 déc 1911), 399476-399482, 399485, 399486, 399489-399492, 399494-399498 (1 juin 1913), 400426-400450 (1 juin 1914), 401262-401265, 401271 (1 juin 1911), 402767-402769 (1 juin 1912), 403231 (1 juin 1910), 403255, 403268-403270, 403273, 403274 (1 déc 1911), 403926-403950 (1 déc 1914), 405151-405171, 405776-405800 (1 juin 1914), 406551-406560, 406564, 406566-406575 (1 déc 1913), 407337 (1 déc 1908), 409806, 409811, 409816, 409817, 409821-409823 (1 déc 1913), 413251, 413255, 413257 (1 déc 1911), 413568, 413569, 413571 (1 juin 1910), 413703, 413714, 413715 (1 déc 1911), 414267, 414269, 414271 (1 juin 1911), 416-69-416071, 420534, 420538 (1 juin 1912), 421926, 421927 (1 déc 1912), 424579, 424580, 424583-424588, 424590, 424595, 424599 (1 déc 1913), 424765, 424766, 424774 (1 juin 1911), 424926-424950 (1 déc 1914), 424976-424982, 424984-424993, 424995-425000 (1 juin 1914), 425518 (1 déc 1911), 427201-427218, 427220-427225 (1 juin 1914), 428848 (1 déc 1909), 432701-432703, 433272, 433273, 433275 (1 juin 1913), 434826-434850 (1 juin 1914), 435580-435583, 435586, 435587, 435600 (1 déc 1911), 436343, 436345 (1 juin 1901), 436926-436950 (1 déc 1914), 438151 (1 déc 1909), 439070 (1 déc 1910), 442241, 442242, 442244 (1 déc 1907), 443051-443075 (1 déc 1914), 444652, 444674, 444675 (1 juin 1911), 446426-446450 (1 déc 1914), 446951-446959 (1 déc 1913), 451137-451140, 451142, 451144, 451148-451150 (1 juin 1913), 451435-451438, 451448-451450 (1 déc 1913), 452137-452139 (1 juin 1905), 453428, 453429, 453444, 453448 (1 juin 1913), 453465 (1 juin 1904), 455014, 455015, 455023 (1 déc 1900), 458428, 458438, 458439 (1 juin 1911), 459601-459625, 461376-461400 (1 déc 1914), 462604 (1 déc 1905), 463126-463150 (1 déc 1914), 463917, 463919-463923 (1 déc 1911), 465102-465106, 465108, 465110, 465116-465119 (1 déc 1913), 465226-465230, 465236-465243, 465246-465250 (1 juin 1913), 465501, 465507, 465512-465515, 465518, 465525 (1 déc 1913), 466517 (1 juin 1912), 472576-472578, 472580, 472582, 472595, 472596 (1 déc 1912), 474257, 474258 (1 juin 1903), 474604, 474608-474622 (1 déc 1910), 475776-475800 (1 déc 1914), 477818 (1 juin 1912), 478501-478525 (1 juin 1914), 479602, 479608, 479609, 479617-479619, 479621 (1 juin 1911), 481526-481530, 481533-481535 (1 déc 1910), 481976-481977, 481979, 481980, 481982-482000 (1 déc 1913), 482604-482625 (1 juin 1914), 483651-483675 (1 déc 1914), 486754 (1 juin 1903), 487151, 487152, 487158-487161, 487376, 487388 (1 juin 1911), 489286-489288 (1 juin 1912), 489361, 489364-489366 (1 juin 1910), 490934, 490936 (1 déc 1909), 491079, 491080 (1 juin 1906), 492307, 492309, 492324 (1 déc 1912), 493348, 493349 (1 déc 1911), 494107, 494109, 494112, 494114-494118, 494122, 494124, 494125 (1 déc 1913), 494527, 494538, 494540, 494543-494545, 494550 (1 déc 1912), 494678, 495528 (1 juin 1912), 496378, 496379 (1 juin 1906), 496801-496825 (1 déc 1914), 497404-497406 (1 déc 1911), 498515, 498522, 498523, 498525 (1 déc 1912), 498975 (1 déc 1910), 500527, 500540, 500541, 500547-500549 (1 déc 1911), 500951-500975, 501326-501350 (1 déc 1914), 502526-502550 (1 juin 1914), 505160, 505161, 505163, 505164, 505166 (1 juin 1912), 506996, 506998 (1 déc 1912), 507258, 507261, 507269, 507272, 507311-507320, 509707 (1 juin 1911), 510256 (1 juin 1903), 510301-510325 (1 juin 1914), 513551-513575 (1 déc 1914), 514805-514825 (1 juin 1912), 516801-516825 (1 déc 1914), 517277, 517280, 517282, 517285, 517286, 517290-517294 (1 déc 1913), 518351-518358, 518360-518375 (1 juin 1914), 521721-521723 (1 juin 1911), 523180 (1 juin 1906), 523578, 523579 (1 juin 1910), 523620-523623 (1 déc 1909), 529110, 529122 (1 juin 1911), 531209-531214, 531217 (1 déc 1911), 531351-531375 (1 déc 1914), 532205, 532208, 532211-532214 (1 juin 1913), 532276, 532290-532294 (1 juin 1912), 533679-533681, 533688, 533694, 533696 (1 déc 1912), 537853, 537858, 537860-537868 (1 juin 1913), 538016, 538019, 538025 (1 juin 1912), 540376-540382, 540400, 540478, 540479, 540481-540484, 540489-540491, 540498-40500 (1 déc

1913), 543476-543500, 543626-543650, 544201-544225 (1 déc 1914), 544413, 544425 (1 juin 1913), 544930, 544931 (1 juin 1911), 548052, 548055-548058, 548060-548064, 548071, 548075, 551105, 551108, 551110-551113, 551123 (1 juin 1913), 552355, 552356, 552370 (1 déc 1910), 555051, 555070, 555073, 555074 (1 déc 1911), 555662, 555663 (1 déc 1903), 556128, 556130-556136, 557155-557171 (1 déc 1912), 558336-558339, 558341-558343 (1 déc 1913), 558410, 558411, 558414 (1 juin 1911), 558627-558630, 558642, 558643 (1 juin 1912), 559750 (1 juin 1910), 560468-560470 (1 juin 1908), 563331, 563336-563338 (1 juin 1910), 563851-563861, 563863-563870, 563873-563875 (1 juin 1914), 568901-568925 (1 déc 1914), 569902, 569907, 569908, 569912, 569915-569917, 569923 (1 déc 1911), 570876, 570879-570881 (1 déc 1913), 571276 (1 déc 1910), 571401, 571403, 571416, 571418-571421 (1 déc 1913), 571627, 571629-571631, 571635-571638, 571642-571644 (1 déc 1912), 573051, 573053, 573056-573074 (1 juin 1914), 575147, 575149, 575150 (1 juin 1911), 575751-575758, 575767, 575770, 577026, 577628-577630, 577642 (1 déc 1910), 580130, 580134, 580135-580138 (1 juin 1910), 581046-581050 (1 juin 1911), 581401-581425 (1 juin 1910), 581613-581616, 581618, 581620 (1 juin 1912), 582006-582010, 582015, 582018-582021, 582024, 582025 (1 déc 1910), 584196-584198 (1 juin 1905), 584226-584250 (1 déc 1914), 584343 (1 juin 1913), 587376-587400 (1 juin 1914), 589601-589610 (1 déc 1900), 590655, 590690, 590691, 590694, 590696, 590697 (1 juin 1912), 594056, 594059-594061, 594067, 596001-596005, 596009, 596016 (1 juin 1911), 596604, 596608, 596609, 596617, 596618 (1 juin 1913), 596732, 596733, 596735, 596736, 596738-596750 (1 déc 1913), 597851, 597875 (1 déc 1910), 598510, 598511, 598517, 598518 (1 déc 1911), 598594 (1 juin 1910), 598701 (1 juin 1907), 599701, 599703, 599704, 599706-599708, 599710, 599713, 599717 (1 déc 1913), 603301-603325 (1 juin 1914), 603701, 603717, 603718, 605031, 605039-605042 (1 déc 1913), 605109, 605118, 605119 (1 juin 1910), 605151-605175 (1 déc 1914), 605649, 605611, 605621 (1 juin 1910), 606751-606775, 607026-607050 (1 déc 1914), 608876-608900 (1 juin 1914), 61170-611174 (1 juin 1912), 612481, 612482, 612486, 612489, 612494 (1 déc 1913), 613858 (1 déc 1911), 614506-614509 (1 juin 1909), 614835, 614838 (1 déc 1910), 617031, 617041, 617042, 617050 (1 juin 1913), 617311 (1 juin 1910), 618949, 622030, 622932 (1 déc 1911), 627351-627375, 629426-629450 (1 déc 1914), 630451-630475 (1 juin 1914), 631361, 631366, 631367 (1 déc 1910), 632082, 632083 (1 juin 1912), 632151-632175 (1 déc 1914), 634828 (1 juin 1910), 635911, 635920-635922, 635924 (1 juin 1913), 638233-638236 (1 déc 1912), 641101-641106 (1 juin 1914), 641154, 641158, 641162, 641164, 641171, 641172, 641174, 641175 (1 déc 1913), 643706, 643720-643725 (1 déc 1912), 644519-644521 (1 juin 1910), 646566, 647028, 647032, 647038 (1 déc 1910), 647356, 647365, 647370 (1 déc 1911), 647528-647530, 647536, 647542, 647548, 647549 (1 déc 1912), 649446, 649447 (1 déc 1908), 650655, 650656, 650661, 650662, 650666, 650667 (1 déc 1913), 653326-653350 (1 juin 1914), 653729, 653731, 653732, 653743, 653747 (1 déc 1912), 654351-654375 (1 déc 1914), 656151-656166 (1 juin 1914), 657087, 657094, 657100 (1 juin 1911), 658406, 658407, 658416 (1 juin 1912), 663026-663034, 663037-663050 (1 juin 1914), 669844-669849 (1 juin 1907), 670126-670147, 670150 (1 juin 1914), 670631, 670640 (1 juin 1912), 671899, 671900 (1 déc 1912), 671979, 671982, 671984 (1 juin 1913), 673976-674000 (1 juin 1914), 675076, 675078, 675079, 675081, 675082, 675085-675089, 675093, 675094, 675098 (1 déc 1913), 675143, 675144 (1 juin 1910), 675526-675550 (1 déc 1914), 676464 (1 déc 1911), 679591-679975 (1 déc 1912), 682619, 682620 (1 déc 1908), 682721-682725 (1 juin 1910), 683252 (1 juin 1911), 683726, 683727, 683729, 683731-683734, 683737, 683738 (1 juin 1912), 685679, 685683, 685693-685698 (1 déc 1912), 686059, 686061 (1 juin 1912), 687576, 687597, 687599, 687600 (1 déc 1910), 687701-687725 (1 déc 1914), 687911, 687920 (1 juin 1911), 688241, 688244, 688247-688249 (1 juin 1913), 690701-690725 (1 juin 1914), 691801-691825 (1 déc 1914), 691882 (1 déc 1903), 691952-691960, 691965, 691968, 691969, 691969 (1 déc 1913), 693776-693800 (1 déc 1914), 694617, 694618, 694621-694625 (1 déc 1913), 695101, 695106, 695107, 695112 (1 déc 1912), 695215 (1 juin 1911), 695437-695450 (1 déc 1910), 696051, 696055, 696056, 696073, 696073, 696457-696459, 696466, 696467 (1 déc 1912), 697226-697242, 697244-697250, 699076-699089 (1 juin 1914), 699678, 699682, 699683 (1 juin 1913), 700506, 700508, 700519, 700520, 700522-700525 (1 juin 1911),

## A 625 roubles or :

261676 à 261700	263201 à 263225	270526 à 270550
271216 271300	279926 279950	282051 282075
287351 287375	296301 296325	308501 308525
310376 310400	312676 312700	323526 323550
332326 332350	333926 333950	337226 337250
350801 350825	362926 362950	386876 386900
438326 438350	441776 441800	442651 442675
448051 448075	449626 449650	452126 452150
452976 453000	455151 455175	475951 475975
478351 478375	482101 482125	492076 492100
498376 498400	520851 520875	526026 526050
536726 536750	538826 538850	541226 541250
555701 555725	577301 577325	580101 580125
582251 582275	584226 584250	603076 603100
614726 614750	636476 636500	653501 653525
654651 654675	660501 660525.	

## A 3.125 roubles or :

681001 à 681025	700001 à 700025	703126 à 703150
706151 706175	714026 714050.	

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

## Emprunt Russe 4 0/0 or.

Tirage du 1<sup>er</sup> mars 1915.Obligations 3<sup>e</sup> émission 1890.

## A 125 roubles or :

21651 à 21675	45326 à 45350	45426 à 45450
64376 64400	69151 69175	82576 82600
98226 99250	99751 99775	113176 113200
129951 129975	133426 133450	137751 137775
143326 143350	144101 144125	189276 189300
195001 195025	199301 199325	203001 203025
236751 236775	245976 246000	249451 249475
253326 253350	271276 271300	286251 286275
297951 297975		

## A 625 roubles or :

306501 à 306525	308576 à 308600	325751 à 325775
327351 327375	343701 343725	362551 362575
382176 382200	390051 390075	397376 397400
403851 403875	412126 412150	419526 419550
429651 429675.		

## A 3.125 roubles or :

488576 à 488600	492176 à 492200	497726 à 497750
524026 524050	531476 531500	537926 537950
559876 559900	565476 565500	569626 569650
570001 570025	574301 574325	583676 583700
588551 588575	592301 592325	599726 599750

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

## Emprunt Russe 4 0/0 or.

Tirage du 1<sup>er</sup> mars 1915.Obligations 4<sup>e</sup> émission 1890.

## A 125 roubles or :

3301 à 3325	3901 à 3925	9576 à 9600
10726 10750.		

## A 625 roubles-or :

16554 à 16578	33154 à 33178	41504 à 41528
44979 45003	45504 45528	50729 50753
51004 51028	51954 51978	53504 53528
57424 57453.		

## A 3.125 roubles-or :

62804 à 62828	64429 à 64453	71979 à 72003
76554 76578.		

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

## Banque Foncière Russe des Paysans.

Tirage du 14 novembre 1914.

## Obligations.

141301 à 141400	142201 à 142300	168201 à 168300
213366 213465	295866 295965	341166 341265
365966 366065	381466 381565	382666 382765
398666 399965	425366 425465	428966 429065
461866 461965	462766 462865	500666 500765

Remboursement le 14 mars 1915.

## Banque Hypothécaire de Norvège.

Tirage du 2 janvier 1915.

## Obligations 4 0/0 1900.

359 612 725	1434 2135 183 621	3108 234 576 996
4469 477 550 700	5073 241 311 354	544 899 6350
519 560 628 671	905 7333 472 632	8847 910 9276
499 544 617 636	10419 644	11470 473 792 849 893

12154	13335 355	14173 15011 36 65 122 177 258
451	538 564 934	16178 306 503 523 744 17068 214
350	487 523 559	18405 470 500 368 19412 514 833
20014	117 601 950	21070 114 22145 189 290 23069
81	131 763	24032 640 783 25105 174 422 607 615

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

## Chemins de fer de l'Est de Lyon.

Tirage du 27 juin 1914.

## Obligations 3 0/0.

1<sup>re</sup> série.

366 414 603 679	691 810 849 986	1004 36 41 149
150 185 504 931	2335 423 854 925	3407 711 720 918
4133 166	5300 520 566 872 911	6205 640 869 986
7117 273	686 728 952	8031 134 314 609 757 871 880
9205 230	319 324 427	10107 230 255 363 981 11588

Remboursement à 496 fr. 17 net le 1<sup>er</sup> août 1914.2<sup>e</sup> série.

12459 13021	323 357 425 834	14117 173 340 456
649 845	15155 209 214 225	231 307 563 808 955

Remboursement à 500 fr. 37 net le 1<sup>er</sup> août 1914.

153 188 241 464 720 796 811 8115 435 550 869 904  
**9214 408 10057 145 255 774 859 974 111570 995**  
**13400 457 962 14503 614 936 16832 17082 343**  
**18537 683 19878 20197 283 388 850 21706 720**  
**22104 112 278 347 816 947 23034 950 24037 305**  
**438 630 25844 26186 194 457 773.**

Remboursement à 596 fr., plus une action de jouissance, le 15 avril 1915.

**Société Ottomane  
du Chemin de fer Damas-Hamah  
et prolongements.**

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

Obligations 4/0/0 Jonction-Bagdad.

391 à 395 2771 à 2775 6536 à 6540 7646 à 7650  
**11741 11745 15411 15415 15851 15855 19491 19495**  
**20126 20130 21171 21175 22076 22080 24666 24670**  
**26081 26085 29706 29710 31106 31110 33516 33520**  
**35806 35810 39656 39660 40306 40310 40806 40810**  
**41111 41115 54401 54405 57026 57030 58006 58010**  
**61881 61885 62406 62410 65466 65470 81536 51540**  
**81691 81695 82066.**

Remboursement ajourné.

**La Capitalisation.**

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

Bons d'Epargne.

1<sup>re</sup> série A.

875 2939 5003 7067 9131 11195 13259  
**15323 17387 19451 21515 23579 25643 27707**  
**29771 31835 33899 35963 38027 40091 42155**  
**44219 46283 48347 50411 52475 54539 56603**  
**58667 60731 62975 64859 66923 68987 71051**  
**73115 75179 77243 79307 81371 83435 85499**  
**87563 89627 91691 93755 95819 97883 99947**

2<sup>e</sup> série A.

101954 104018 106082 108146 110210 112274 114338  
**116402 118466 120530 122594 124658 126722 128786**  
**130850 132914 134978 137042 139106 141170 143234**  
**145298 147362 149426.**

3<sup>e</sup> série A.

151274 153338 155402 157466 159530 161594 163658  
**165722 167786 169850 171914 173978 176042 178106**  
**180170 182234 184298 186362 188426 190490 192554**  
**194618 196682 198746.**

4<sup>e</sup> série A.

201866 204745 207624 210503 213382 216261 219140  
**222019 224898 227777 230656 233535 236414 239293**  
**242172 245 51 247930 250809 253688 256567 259446**  
**262325 265204 268083 270962 273841.**

5<sup>e</sup> série A.

275940 278819 281698 284577 287456 290335 293214  
**296093 298972 301851 304730 307609 310488 313367**  
**316246 319125 322004 324883 327762 330641 333520**  
**336399 339278 342157 345036 347915.**

6<sup>e</sup> série A.

352782 355661 358540 361419 364298 367177 370056  
**372955 375814 378693 381572 384451 387330 390209**  
**393088 395967 398846 401725 404604 407483 410362**  
**413241 416120 418999 421878 424757.**

7<sup>e</sup> série A.

427398 430277 433156 436035 438914 441793 444672  
**447551 450430 453309 456188 459067 461946 464825**  
**467704 470583 473462 476341 479220 482099 484978**  
**487857 490736 493615 496944 499373.**

8<sup>e</sup> série A.

502209 505088 507967 510846 513725 516604 519483  
**522362 525241 528120 530999 533878 536757 539636**  
**542515 545394 548273 551152 554031 556910 559789**  
**562668 565547 568846 571305 574184 577063 579942**  
**582821 585700 585879 591458 594337 597216.**

9<sup>e</sup> série A.

602384 605263 608142 611021 613900 616779 619658  
**622537 625416 628295 631174 634053 636932 639811**  
**642690 645569 648448 651327 654206 657085 659904**  
**662843 665722 668601 671480 674359 677238 680117**  
**682996 685875 688754 691633 694512 697391 700270**  
**703149 706028 708907 711786 714665 717544 720423**  
**723302 726181 729060 731939 734818 737697 740576**  
**743455 746334 749213 752092 754971 757850 760729**  
**763608 766487 769366 772245 775124 778003 780882**  
**783761 786640 789519 792398 795277 798156.**

10<sup>e</sup> série A.

800638 803517 806396 809275 812154 815033 817912  
**820791 823670 826549 829428 832307 835186 838065**  
**840944 843823 846702 849581 852460 855339 858218**  
**861097 863976 866855 869734 872613 875492 878371**  
**881250.**

Série B.  
 880 1896 2912 3928 4944 5960 6976  
 7992 9008 10024 11040 12056 13072 14088  
 15104 16120.

Bons de capitalisation.

Série D.  
 3883 9691 15499

**Société Métallurgique  
du Périgord.**

Tirage du 25 novembre 1914.

Obligations.

1<sup>re</sup> série.

34 91 99 101 123 137 172 228 244 259 285 409 458  
 482 587 620 690 715 791 805 846 861 908 923 950  
**1004 10 28 46 49 53 55 59 80 131 154 178 303 332**  
 358 363 365 391 407 408 446 463 522 638 669 789 743  
 787 902 906 910 921 983 2078 87 160 204 206 262  
 275 287 296 313 342 354 501 507 538 541 648 682 733  
 799 811 825 856 923 977 999 3011 19 97 128 161  
 192 276 295 309 453 485 487 552 667 668 674 711 714  
 740 791 800 809 819 934 955 4002 39 43 62 63  
 174 226 333 419 475 526 608 775 797 812 813 866 889  
 903 907 926 986 997 5035 38 83 94 100 132 185  
 289 291 292 300 325 375 385 391 487 494 537 581 654  
 670 751 838 894 917 945 955 967 6033 73 119 183  
 196 203 230 361 366 404 413 423 426 484 518 519 521  
 603 694 698 771 821 840 851 853 862 910 919 957 972  
**7019 41 46 84 267 311 344 378 449 503 520 602 629**  
 647 654 673 674 686 716 746 815 816 884 888 897 899  
 947 8010 41 58 158 166 202 203 293 376 471 499 558  
 626 660 666 712 729 738 782 797 812 824 829 833 895  
 899 955 9089 106 117 322 475 484 532 554 575 593  
 602 613 625 646 736 748 784 911 962.

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

2<sup>e</sup> série.

86 91 112 115 123 137 162 171 175 188 197 281 282  
 292 300 326 362 400 413 459 463 568 640 673 689 696  
 700 703 761 835 848 905 966 997 1019 58 133 138 199  
 284 424 430 513 538 549 608 633 630 736 773 788  
 826 875 896 935 962 967 984 990 2006 7 8 53 86  
 117 120 136 157 189 196 209 247 368 388 417 463 484  
 493 495.

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

3<sup>e</sup> série.

68 174 176 195 264 327 395 526 533 605 709 751  
 871 882 973 1077 281 305 449 492 557 590 971 2043  
 83 103 275 347 383 392 412 422 458 784.

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

**Société Navale de l'Ouest.**

Tirage du 2 mars 1915.

Obligations 4 1/2 0/0.

1 à 10 74 à 80 501 à 510 701 à 710  
 841 850 1001 1010 1051 1060 1291 1300  
 1311 1320 1321 1330 1331 1340 1351 1360  
 1391 1400 1681 1690 1711 1720 1831 1840  
 1871 1880 2061 2070 2261 2270 2311 2320  
 2501 2510 2621 2630.

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

**Compagnie Générale  
Transatlantique.**

Tirage du 15 mars 1915.

Obligations 3 0/0.

171 181 306 482 484 530 648 744 803 1325 2022  
 522 966 3100 212 403 462 4094 5103 182 649 893  
**923 6703 7335 886 982 8060 294 469 530 613 736 752 800**  
 205103 182 649 893 923 206703 207335 886 982  
 208060 294 469 530 613 736 752 800 209212 541  
 682 776 845 210171 181 306 482 484 530 648 744 803  
**211325 212022 522 966 213100 212 403 462**  
**214094 215103 182 649 893 923 216703 217335**  
 886 982 218060 294 469 530 613 736 752 800 219212  
 541 682 776 845 220171 181 306 482 484 530 648 744 803  
 221325 222022 522 966 223100 212 403 462  
**224094 225103 182 649 893 923 226703 227335**  
 886 982 228060 294 469 530 613 736 752 800 229212  
 541 682 776 845 230171 181 306 482 484 530 648 744 803  
**240171 241325 242022 522 966 243100 212 403 462**  
**244094 245103 182 649 893 923 246703 247335**  
 886 982 248060 294 469 530 613 736 752 800 249212  
 541 682 776 845 250171 181 306 482 484 530 648 744 803  
**251325 252022 522 966 253100 212 403 462**

541 682 776 845 290171 181 306 482 484 530 648  
 744 803 291325 292022 522 906 293100 212 403  
 462 294094 295103 182 649 893 923 296703  
 297335 886 982 298060 294 469 530 613 736 752  
 800 299212 541 682 776 845  
 303601 à 303700 323301 à 323306.  
 Remboursement le 1<sup>er</sup> avril 1915.

**Société d'Industrie Minière d'Ekaterinovka.**

Tirage du 1<sup>er</sup>/14 juin 1914.

Obligations 4 0/0.

18 19 42 60 205 226 228 285 305 313 330 337 352  
 353 356 370 386 401 414 429 475 500 513 546 547 548  
 549 570 586 593 597 600 605 616 653 655 662 679 681  
 684 688 691 724 726 760 765 781 801 802 811 813 814  
 817 906 919 950 999 1011 22 31 36 74 87 93 100  
 104 111 139 154 183 199 211 221 226 250 284 311 313  
 331 332 346 374 378 443 480 524 531 548 574 596 609  
 622 644 648 696 703 724 745 747 760 782 815 817 825  
 835 862 881 882 889 931 936 937 955 966 975 2004  
 15 22 42 44 76 98 99 101 114 120 122 134 203 205  
 257 259 267 285 321 413 423 445 491 507 509 512 521  
 527 530 541 545 561 570 578 585 607 626 634 654 671  
 682 736 762 775 792 819 823 838 840 845 851 853  
 859 870 871 901 930 933 940 963 971 987 996 3031  
 64 66 87 101 107 112 156 176 178 179 230 287 289  
 301 309 310 326 339 359 364 375 414 437 468 477 496  
 502 610 678 683 706 711 775 777 785 800 807 808 813  
 819 821 847 850 853 882 888 891 901 940 955 986  
 4027 40 76 103 114 117 137 142 143 177 222 229  
 237 312 323 325 347 351 447 525 549 608 615 626 628  
 633 680 706 728 729 731 779 786 789 819 823 870 895  
 904 911 949 966 5003 22 67 79 82 95 127 165 180  
 195 199 203 215 240 246 265 267 281 292 312 365 389  
 432 457 467 499 522 523 537 581 597 607 608 694 710  
 729 747 754 805 814 818 824 838 884 933 936 980  
 6051 68 73 98 100 157 163 181 224 238 243 280 294  
 298 299 317 337 346 434 454 481 488 519 522 528 577  
 588 607 610 633 716 723 726 734 799 827 848 881 964  
 971 976 7036 38 59 82 103 108 118 142 145 153  
 154 200 210 231 240 246 257 259 262 289 356 364 392  
 503 509 558 577 605 640 671 682 699 766 771 781 791  
 826 830 873 886 892 895 907 918 953 954 955 958  
 8044 76 92 127 149 152 190 205 209 237 277 308 382  
 392 396 414 488 528 540 557 581 626 659 700 711 745  
 749 831 842 855 872 892 948 959 997 9022 98 100  
 105 121 128 131 199 253 259 277 280 284 287 332 353  
 425 429 443 453 459 467 485 502 521 522 586 591 607  
 614 643 650 707 715 718 754 815 826 850 870 892 899  
 935 946 947 967 999 10068 102 184 239 254 263 290  
 300 318 328 368 376 475 491 507 519 530 537 557 560  
 596 628 636 640 720 758 770 801 869 898 908 929 948  
 11003 34 42 53 57 88 109 129 161 224 225 235 244  
 257 261 294 299 305 316 320 326 338 356 408 460 473  
 494 526 531 549 588 599 600 606 610 629 678 690 740  
 766 768 778 804 805 839 840 853 855 874 888 892 927  
 937 966 975 12041 55 63 91 114 138 155 166 177  
 184 237 265 290 294 311 333 343 374 417 435 440 467  
 538 566 567 580 587 646 653 673 686 706 714 727 760  
 766 823 849 870 880 936 970 13023 27 39 56 63  
 73 105 127 167 196 205 215 218 222 262 273 278 302  
 305 333 352 402 423 441 486 507 517 563 574 591 607  
 658 678 721 742 743 765 777 793 805 809 810 813 840  
 850 872 895 908 909 922 963 987 997 14005 48 53  
 58 63 66 73 97 163 164 165 183 206 211 246 254  
 270 372 389 414 417 464 479 505 532 554 562 594 601  
 614 625 629 644 688 779 787 802.

Remboursement à 500 fr. net le 1<sup>er</sup>/14 octobre 1914.

**Société anonyme de Travaux Dyle et Bacalan.**

Tirage du 6 février 1915.

Obligations 1898.

75 119 186 203 228 242 254 279 297 345 357 376  
 390 539 569 581 614 626 652 654 662 701 711 788 871  
 897 906 907 940 944 967 968 1014 55 67 77 100  
 132 151 155 178 201 227 235 244 291 300 328 334 412  
 427 445 456 474 479 483 521 557 562 563 570 587 589  
 601 606 631 670 693 701 789 811 812 845 896 908 959  
 961 2013 25 77 119 172 185 241 314 357 415 432  
 442 449 453 455 467 478 505 511 526 531 534 547 559  
 568 711 763 770 833 842 859 864 877 886 887 893 894  
 900 925 957 3041 48 52 100 114 136 138 158 173  
 187 190 193 261 267 273 275 340 391 394 452 532 558  
 571 619 702 757 760 793 809 827 859 918 940 997  
 4026 149 164 173 212 283 443 483 517 546 557 559  
 560 570 585 604 613 626 669 673 686 700 726 737 749  
 776 790 808 822 870 902 947 957 968 985 5004 25  
 116 125 147 168 173 194 254 271 283 360 417 431 433  
 485 523 551 641 666 713 731 763 765 784 847 849 890

LE POUR ET LE CONTRE

903 927 6042 88 118 144 162 222 228 247 278 323  
 349 403 412 421 428 449 494 529 561 603 640 644 670  
 682 685 692 802 848 952 7068 106 110 127 152 192  
 226 272 298 316 350 359 430 449 463 492 504 547 566  
 630 771 784 810 821 822 831 833 852 864 886 888  
 894 927 8067 103 110 134 137 235 244 260 311 324  
 373 388 397 428 443 454 473 502 587 687 742 882 928  
 958 973 976 9012 49 60 99 111 122 124 140 160  
 235 268 312 340 489 501 538 671 680 695 713 725 748  
 764 789 833 862 885 914 960 988 997  
 10025 39 41 119 176 220 228 233 239 245 296 347  
 356 423 435 456 473 487 495 511 532 564 579 598 665  
 703 748 795 834 842 901 992 11008 20 100 150 181  
 298 330 357 364 411 490 519 541 568 571 590 596 695  
 716 728 729 748 846 852 911 934 984 12024 55 59  
 94 132 154 163 228 257 258 272 306 307 421 454 480  
 482 559 582 610 725 856 975 991 13001 20 41 65  
 81 114 143 172 182 195 204 233 266 267 277 280 282  
 331 346 348 357 358 383 387 445 467 501 505 585 588  
 622 627 645 669 712 756 817 818 820 827 838 14002  
 6 10 106 122 154 225 261 287 319 328 331 369 384  
 451 474 515 668 679 697 709 750 768 777 830 863 938  
 943 15021 53 55 83 184 186 187 209 244 254 297  
 329 364 375 389 404 427 432 442 490 494 558 568 588  
 681 685 751 800 844 885 914 916 937 965 992 995  
 16012 27 68 73 93 109 114 182 195 278 351 357  
 361 367 379 512 535 536 571 613 620 637 640 687 692  
 693 714 729 736 780 798 809 835 842 930 985 17023  
 98 210 309 315 334 391 410 417 426 434 452 456 458  
 499 529 541 543 568 578 608 651 699 729 744 754 766  
 778 795 814 843 897 967 993 998 18009 20 23 31  
 39 50 68 82 83 170 208 242 249 261 267 300 316 326  
 332 340 468 533 570 609 617 618 626 627 628 654 828  
 833 857 861 862 896 901 964 999 19010 25 28 121  
 125 154 166 184 246 259 268 275 324 389 393 434 460  
 513.

**Minéraux de fer de Krivoï-Rog.**

Tirage du 29 décembre 1914.

Obligations.

106 à 110 651 à 655 761 à 765  
 881 885 1081 1085 1186 1195  
 1271 1275 1491 1495 1826 1835  
 2116 2120 2166 2170 2336 2340  
 2451 2455 2671 2675 2846 ▶  
 2881 2885 2931 2935 3041 3045  
 3231 3235 3686 3690 3911 3915  
 4266 4270 4321 4325 4351 4355  
 4391 4395 4586 4590 4711 4715  
 4856 ▶ 4981 4985 5421 5425  
 5441 5445 5551 5555 5716 5720  
 5751 5755 5806 5810 5826 5830  
 6151 6155 6186 ▶ 6251 6255  
 6381 6385 6561 6565 6761 6765  
 6926 6930 7106 7110 7161 7165  
 7291 7295 7381 7385 8036 8040  
 8106 8110 8211 8215 8231 8235  
 8296 8300 8466 8470 8641 8645  
 8856 8860 8876 8890 9061 9065  
 9751 9755 9791 9795 10016 10020  
 10091 10095 10281 10285 10411 10415  
 10511 10515 10551 10555 11156 11160  
 11286 11290 11481 11485 11561 11565  
 11591 11595 11756 11760.

Remboursement à 500 fr. le 4 janvier 1915.

**Hauts Fourneaux, Forges et Acieries de Pompey (Meurthe-et-Moselle).**

Tirage du 29 décembre 1914.

Obligations 1898.

23 126 128 238 449 481 525 533 536 560 571 625  
 699 737 766 778 792 884 897 973 1400 562 644 777  
 797 889 917 2006 119 206 293 345 387 651 998 3044  
 72 98 154 161 169 201 205 249 287 414 459 636 825  
 880 982 4066 145 344 375 418 533 552 616 711 721  
 776 5085 107 429 925 993 6077 79 103 159 172 395  
 400 538 651 683 721 737 819 927 967 7048 54 263  
 461 666 702 722 819 892 933 8134 204 220 243 275  
 314 383 525 612 625 682 689 761 878 895 957 9014  
 59 61 183 241 267 288 371 376 554 565 702 751 794  
 919 10076 156 174 181 218 255 295 310 382 412 567  
 61

18421 à 18430	19011 à 19020	19021 à 19030
19141 19150	19161 19170	19171 19180
19241 19250	19631 19640	19641 19650
19651 19660	19661 19670	19671 19680
19681 19690	19721 19730	19821 19830
19841 19850	19881 19890	19891 19900
19901 19910	19911 19920	19921 19930
19931 19940	19981 19990	20041 20050
20051 20060	20061 20070	20121 20130
20371 20380	20401 20410	20411 20420
20421 20430	20431 20440	20441 20450
20941 20950	20951 20960	21031 21040
21041 21050	21051 21060	21061 21070
21201 21210	21251 21260	21421 21430
21541 21550	21681 21690	21741 21750
21211 21220	22221 22230	22231 22240
22341 22350	22471 22480	22481 22490
22491 22500	22501 22510	22511 22520
22521 22530	23011 23020	23021 23030
23091 23100	23121 23130	23201 23210
23391 23400	23421 23430	23461 23470
23531 23540	23601 23610	23611 23620
23621 23630	23631 23640	23641 23650
23781 23790	24271 24280	24431 24440
24841 24850	25061 25070	25071 25080
25081 25090	25171 25180	25201 25210
25381 25390	25421 25430	25441 25450
25771 25780	25811 25820	25831 25840
26031 26040	26050 26060	26271 26280
26281 26290	26401 26410	26411 26420
26701 26710	26771 26780	26861 26870
26931 26940	27111 27120	27121 27130
27401 27410	27441 27450	27711 27720
27721 27730	27771 27780	27851 27860
27901 27910	27911 27920	27921 27930
27931 27940	27941 27950	28221 28230
28251 28260	28261 28270	28271 28280
28311 28320	28401 28410	28451 28460
28671 28680	28681 28690	28851 28860
28861 28870	28871 28880	28881 28890
28891 28900	28901 28910	28911 28920
28921 28930	29161 29170	29731 29740
29741 29750	29911 29920	30021 30030
30111 30120	30271 30280	30311 30320
31391 31400	31861 31870	31871 31880
31891 31900	31901 31910	31921 31930
33051 33560	33061 33070	33071 33080
33411 33420	33431 33440.	

Remboursement le 15 mars 1915.

**Société Générale des Cirages Français.***Tirage du 10 juillet 1914.***Obligations.**

51	125	127	149	184	192	257	263	316	350	381	480
486	535	571	573	583	586	590	612	623	660	731	735
838	872	897	919	942	980	997	1071	81	85	159	161
247	289	351	396	427	440	460	482	593	624	735	793
823	830	840	883	928	942	951	966	988	2013	26	138
209	226	232	233	335	342	347	388	482	484	492	648
679	683	731	797	829	846	889	907	923	941	954	3029
71	84	121	211	350	361	458	461	469	481	506	663
701	764	785	802	830	859	907	929	975	998.		

Remboursement à 499 fr. 60 net le 1er octobre 1914.

**Société anonyme de Commentry-Fourchambault et Decazeville.***Tirage du 17 décembre 1914.***Obligations 1<sup>e</sup> série.**

401 à »	501 à 510	541 à 550	951 à 970
1131	1140	1271	1280
1921	1930	2281	2290
3391	3400	4621	4630
5621	5630	5791	5800

Remboursement le 1<sup>er</sup> janvier 1915.**Société Générale Hongroise de Charbonnages**

(MINES DE TOTIS)

*Tirage du 1<sup>er</sup> février 1915.***Obligations hypothécaires 4 1/2 0/0**

132	274	329	482	727	757	777	806	931	989	1056	77
92	134	190	200	257	273	292	335	374	461	612	676
102	185	543	560	585	692	842	861	875	935	3047	56
58	106	128	208	269	381	532	593	716	783	843	990
130	323	342	485	505	510	521	627	727	748	799	858
949	5004	47	48	54	354	419	656	818	832	839	891
6058	78	112	114	136	339	439	497	518	555	672	694
811	860	912	924	985	7146	157	189	288	311	382	563
669	692	723	849	949	994	8014	41	114	124	140	259
271	303	310	326	408	466	506	524	583	595	598	601
641	671	726	743	753	820	881	925	9267	268	377	392

Remboursement à 499 fr. 40 net le 10 août 1914.

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

L'intérêt trimestriel au 1<sup>er</sup> avril 1915 est payable à Paris, contre remise du coupon n° 124, aux caisses de la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin, à Paris.

Les obligations sorties au 94<sup>e</sup> tirage, dont la liste a été publiée dans le *Journal Officiel* du 7 avril 1915, sont remboursées aux mêmes caisses. (6724)

**COMPAGNIE INDUSTRIELLE DES****Procédés RAOUL PICET**

SOCIÉTÉ ANONYME au capital de 1.350.000 francs

28, rue de Grammont, 28.

PARIS

L'Assemblée générale des actionnaires, qui a eu lieu le 31 mars 1915, a décidé de distribuer un dividende de 5 fr. 50 brut par action pour l'exercice 1914.

Le dividende à toucher pour les titres au nominatif sera de 5 fr. 28 et, pour les titres au porteur, de 4 fr. 76.

Le dividende sera payable aux guichets du Crédit Lyonnais, Paris et province, pour les actions au porteur sur présentation du coupon n° 21 et, pour les actions nominatives, sur présentation du certificat, à partir du 1<sup>er</sup> mai 1915. (6722)

**COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER DU SUD DE LA FRANCE**

SOCIÉTÉ ANONYME

Au capital de 25.000.000 de fr.

SIÈGE SOCIAL :

66, rue de la Chaussée-d'Antin, Paris.

Le coupon n° 55 sur obligations sera mis en paiement à partir du 15 avril 1915, à raison de :

Titres au porteur (6 fr. 64) impôt déduit;

Titres nominatifs (7 fr. 20) impôt déduit,

A Paris :

A la Société Marseillaise, 4, rue Auber.

A Marseille :

A la Société Marseillaise, 75, rue Paradis, ainsi qu'aux agences et succursales dudit établissement de crédit. (6723)

**CHEMINS DE FER PARIS - LYON - MÉDITERRANÉE**

SECRÉTARIAT DE LA COMPAGNIE

**AVIS**

relatif au remboursement des actions et des obligations amorties.

1<sup>er</sup> Avril 1915.

Sont remboursables depuis le 1<sup>er</sup> avril 1915 (date normale), les obligations Lyon-Méditerranée 5 0/0 (emprunt de 60 millions), Marseille-

Avignon 4 0/0 et Paris-Lyon 3 0/0 sorties au tirage du 15 janvier 1915.

1<sup>er</sup> Mai 1915.Seront remboursables, à partir du 1<sup>er</sup> mai 1915 :

a) Les obligations P.-L.-M. 3 0/0 (janvier-