

Le Pour et le Contre

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

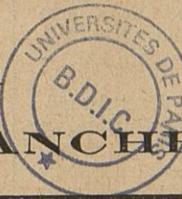
France, colonies françaises et pays de protectorat français. 10 fr.
Étranger..... 15 fr.

Prix du numéro: 50 centimes.

TRENTE-DEUXIÈME ANNÉE — N° 4
DIMANCHE 24 JANVIER 1915

JOURNAL FINANCIER

PARAISANT LE DIMANCHE



PRIX DES INSERTIONS

Années 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^e arrond^e)

Sommaire

Bons de la Défense Nationale et obligations du Trésor à terme plus éloigné. — Les valeurs mobilières appartenant aux victimes de la guerre.

La situation en Argentine.

Revue de la Semaine. — Chronique des Mines d'or. Entreprises et valeurs en souffrance.

Les Coupons des Valeurs brésiliennes.

Dividendes et Coupons.

Assemblées et Bilans.

Cours de la Bourse du 16 au 22 janvier.

Nouvelles et Informations.

Coupons, Tirages, etc.

BONS DE LA DÉFENSE NATIONALE ET OBLIGATIONS DU TRÉSOR A TERME PLUS ÉLOIGNÉ

Nous avions fait savoir il y a huit jours que le Ministre des Finances avait saisi le Parlement d'une demande tendant à éléver la limite d'émission des Bons de la Défense Nationale. Il s'agit, en réalité, de porter cette limite non à 3 milliards, mais à 3 1/2 milliards, car le montant des souscriptions, grâce en partie aux émissions de Bons qui se sont placées en Angleterre et en Amérique, atteint déjà 2.700 millions et dans la seule période des dix premiers jours de janvier, malgré l'arrivée à échéance d'un certain nombre de Bons à trois mois qu'il a fallu rembourser, il s'est augmenté de 489 millions.

Toutefois on ne saurait éléver indéfiniment le chiffre d'une dette flottante à terme aussi court et, d'autre part, l'examen attentif des souscriptions recueillies a permis de constater que le public montre une certaine préférence pour les bons de six mois et d'un an, surtout probablement depuis que, le 21 décembre, l'intérêt des Bons à trois mois a été réduit à 4 0/0. Une différence de 25 0/0 dans le taux d'intérêt conduit tout naturellement à préférer les Bons à échéance un peu plus lointaine.

En conséquence, le Ministre considère que le moment est venu pour le Trésor de recourir à un mode d'emprunt moins précaire pour lui et, à certains égards, plus intéressant pour le public. Il a demandé au Parlement l'autorisation d'émettre des obligations à terme pouvant atteindre jusqu'à 1925. Il se réserve d'en fixer les conditions de souscription au fur et à mesure des besoins, mais l'intérêt n'en sera pas capitalisé à moins de 5 0/0 par le prix d'émission et il sera affranchi de tout impôt.

Le Temps croit savoir qu'une première tranche, probablement de 2 milliards, de ces obligations sera émise incessamment; elles seront sexennaires et fractionnées en coupures de 1.000, 500 et 100 fr., comme les Bons du Trésor. Le 3 1/2 sera régi pour 1 fr. à la souscription de ces obligations.

La Commission du budget a déjà approuvé les deux projets de loi correspondant à l'ensemble de ces dispositions et leur vote par le Parlement ne soulèvera aucune discussion.

LES VALEURS MOBILIÈRES

APPARTENANT AUX VICTIMES DE LA GUERRE

Nous avons indiqué dans notre dernier numéro les facilités accordées aux porteurs français dépossédés de leurs titres par suite des événements de guerre. Rappelons que ces porteurs sont autorisés à déclarer la perte de leurs titres par lettre recommandée au Syndicat des Agents de change de Paris et non par acte d'huiusier, et qu'ils sont dispensés pendant la

guerre de la redevance pour insertions au *Bulletin Officiel des oppositions*.

Les opposants étant obligés, par les lois fiscales, d'énoncer, dans l'instrument d'opposition, les mentions de timbre apposées sur les titres et, au cas d'omission, de payer le montant du timbre, l'Office National des Valeurs Mobilières a obtenu du Ministre des Finances qu'il serait sursis, pendant la guerre, à l'application de ces dispositions pour les victimes de la guerre.

Quant au service des titres en France, la Commission, constituée par l'Office National, a émis le vœu que les établissements débiteurs ou chargés du service des titres fassent état de la publication au bulletin des oppositions ou tout au moins se contentent d'une opposition au service faite par simple lettre recommandée.

La Commission a également présenté diverses propositions, notamment en ce qui concerne la délivrance, après la guerre, de duplicita des titres adîrés, à la suite d'une procédure dite « d'amortissement », utilisée dans divers pays étrangers.

LA SITUATION EN ARGENTINE

Une crise économique sévissait en Argentine quand a éclaté la guerre européenne; depuis une année déjà on en relevait les premiers symptômes dans la difficulté croissante qu'éprouvaient les banques à faire leurs recouvrements, la baisse du prix des terres qu'accusaient les divers crédits fonciers et enfin la baisse des recettes de chemins de fer. Deux mauvaises récoltes consécutives, des excès de spéculation sur terrains qui en avaient exacerbé les prix, une hausse trop brusque des prix de la viande abattue qui a illusionné les Argentins sur la valeur de leurs exploitations et leur a inspiré des actes de mauvaise administration, enfin le resserrement de crédit amené en Europe par les guerres balkaniques, toutes ces circonstances ont agi au même moment pour amener une crise qui, foncière d'abord, s'est généralisée peu à peu et s'est étendue aux banques, au commerce, au budget, à tout enfin.

Les Estancieros, c'est-à-dire les grands propriétaires fonciers, qui s'étaient laissé tenter par la hausse de la viande due au développement de l'industrie des frigorifiques et avaient ainsi trop diminué leurs troupeaux, tout en dépensant inconsidérablement le produit de leurs ventes, ont dû abandonner la ville pour se retirer sur leurs terres où ils vivent exclusivement du produit du sol et n'achètent plus rien. Les commerçants, qui avaient eu l'imprudence d'employer leur fonds de roulement dans des spéculations foncières et avaient continué leurs affaires au moyen du crédit personnel, trop libéralement accordé par les banques, ont vu ce crédit brusquement coupé, juste au moment où les propriétaires fonciers quittaient la ville et cessaient leurs achats. Ils ont ainsi dû, eux aussi, se restreindre et cesser leurs importations d'Europe, sans compter que beaucoup d'entre eux ont fait faillite.

Bref, l'économie s'est imposée à toute la population et il en est résulté un fléchissement sensible des importations, si bien que, fin novembre, les droits de douane étaient en diminution de 375 millions de francs environ. Il est fort probable que le rendement de certains autres impôts, de l'enregistrement notamment, a diminué également et, quelles que soient les économies que l'Etat a pu réaliser sur ses dépenses (on dit qu'il a pu en faire pour 150 millions de francs environ) il est fort probable que le budget de l'année 1914 se soldera en fin de compte par un déficit de 250 millions à 300 millions de francs.

L'Argentine n'était cependant pas tombée dans des désordres à beaucoup près comparables à ceux qui ont provoqué le fameux krach de 1890. Elle s'est beaucoup développée depuis lors et son crédit est grand; sa caisse de conversion est riche; il est probable que sans la grave complication de la guerre européenne qui a coupé court à toutes les opérations financières, elle se fut trouvée à même d'assurer la stabilité de la piastre au moyen d'un emprunt extérieur. Malheureusement le cataclysme survenu en Europe lui a fermé, au moment critique, toutes les voies par où pouvait lui venir du secours: alors sa crise est devenue aiguë. Elle s'est manifestée coup sur coup, dans ces derniers mois, par la déconfiture de la Banque Française du Rio de la Plata et celle du chemin de fer de Rosario à Puerto-Belgrano, par les réductions de dividendes de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé et du Banco Español del Rio de la Plata, par la privation de leur acompte habituel de janvier pour les actionnaires du Crédit Foncier Argentin et enfin par la défaillance, à la même échéance, de la province de Buenos-Ayres qui est, non pas à la vérité la mieux administrée, mais la plus riche des provinces argentines.

Au sujet de cette province un avis officiel est venu confirmer le bruit dont nous nous étions faits l'écho qu'il s'agit bien d'une suspension de paiements, et les représentants du Gouvernement Argentin à Londres ait déjà réuni les porteurs pour leur faire connaître les propositions de la province. On sait trop d'ailleurs à quoi s'en tenir sur la gravité que les événements européens ont donnée tout à coup à la crise argentine et qui fut à son paroxysme il n'y a encore que quelques semaines.

L'explosion de la guerre européenne avait, en effet, interrompu les exportations de la République Argentine. Non pas tant parce que le pouvoir d'achat des pays européens se trouvait considérablement diminué du fait que l'Allemagne et l'Autriche n'étaient plus accessibles que par des voies clandestines, que par suite de la guerre de corsaires que pratiquaient les croiseurs allemands contre le commerce maritime avec la France et l'Angleterre. Les transports restèrent ainsi à peu près totalement suspendus jusqu'au moment où, en novembre dernier, une escadre anglaise réussit à surprendre, précisément dans les parages des côtes argentines, la flottille de croiseurs allemands qui écumaient les mers et la détruisit. Du coup, le commerce argentin respira enfin, mais il était temps, il étoffait. Le change, qui faisait au moins 5 0/0 de perte, s'améliora dès lors et se rapprocha du pair. Comme il s'est accumulé pendant ces mois d'étranglement des stocks considérables de marchandises à expédier, les exportations ont pris tout de suite une grande activité et elles la garderont longtemps encore, car la récolte de blé se fait actuellement en Argentine et il y a, comme on pense, de grands besoins de blé en Europe.

Sans être extraordinaire, cette récolte sera, croyons-nous, la plus abondante des trois dernières années et le grain est de bonne qualité. On estime que les quantités exportables atteindront 30 millions de quintaux environ et, comme le prix de vente sera fort élevé, — on estime qu'il pourra s'élever à 32 fr., — alors qu'en temps normal il est de 20 fr. seulement, l'Argentine va faire de ce chef une très belle rentrée de capitaux; probablement ses exportations de blé pourront-elles produire près d'un milliard.

Mais les besoins d'argent sont grands, car une bonne partie de la dernière récolte de maïs, sur laquelle on avait fondé tant d'espérance, n'a pas pu être exportée et, d'autre part, le blocus de l'Allemagne ainsi que l'arrêt de nos fabriques des régions du Nord nuisent beaucoup à la vente des matières premières telles que la laine et la graine de lin.

F° P187

Il ne faut donc s'attendre immédiatement qu'à une certaine atténuation de la crise et non à sa fin.

Encore, en réalité, les propriétaires fonciers et leurs créanciers seront-ils pendant un temps les seuls à profiter sensiblement de la recrudescence des exportations. Un temps plus long sera nécessaire pour que le commerce général puisse reprendre une certaine activité et pour que les droits de douane tendent à remonter au niveau nécessaire à l'équilibre budgétaire de l'Etat.

En attendant, il va falloir parer au déficit budgétaire et aviser au service de la dette fédérale au moyen d'expéditions de trésorerie dont le plus recommandable est celui d'avances à court terme à obtenir de l'extérieur. Tout récemment, le Gouvernement argentin a obtenu en Amérique le renouvellement, pour deux ans, d'une avance de 75 millions de francs à 6 0/0. Il a pareillement obtenu à Londres, de la London City and Midland Bank, le renouvellement, pour un an, d'une avance de 75 millions de francs qui venait à échéance le 12 décembre : mais le taux de cette opération ressort à 7 0/0.

Cela donne une idée des conditions onéreuses qu'il faudra accepter pour obtenir de nouveaux fonds, car les opérations que nous venons de citer ne sont encore que des renouvellements. Il faudrait en arriver à un emprunt nouveau. Dans les circonstances actuelles, nous ne voyons guère que les États-Unis qui puissent le consentir. Et encore n'est-ce pas bien leur fait que de financer les pays étrangers ; au contraire il leur arrive trop de faire financer leurs chemins de fer par l'Europe. Mais une avance à un Etat est une opération politique encore plus que financière, et il entre tout à fait dans le programme monariste des Etats-Unis de s'imposer des sacrifices pour intervenir en faveur des états de l'Amérique du Sud et s'en faire des clients. Il y a donc tout lieu de penser que les banquiers de New-York ne se montreront pas sourds aux sollicitations de la République Argentine, et ne refuseront pas de supplanter chez elle les banquiers anglais et français. C'est pourquoi nous conservons le ferme espoir que le Gouvernement argentin réussira à maintenir le service régulier de la dette fédérale. Quand à venir en aide aux provinces, il est beaucoup plus douteux qu'il puisse le faire.

La durée de la guerre européenne influera sans doute beaucoup sur le plus ou moins de facilité qu'aura la province de Buenos Ayres, notamment, à trouver du secours. On estime que même si cette guerre ne devait pas se prolonger au-delà de cette année, il faudrait bien une année encore au-delà et une seconde bonne récolte pour que la situation puisse redevenir normale en Argentine. Cela nous reporterait à fin 1916 au moins.

Par contre, il est incontestable que si la crise actuelle peut retarder de deux ou trois ans l'essor économique de l'Argentine, elle ne saurait, en aucune façon, compromettre l'avenir, disons le très bel avenir de cette contrée, qui est à peu près cinq fois et demie plus grande que la France, qui pourrait parfaitement nourrir une population de 150 millions d'habitants et qui n'est encore peuplée que de 7 1/2 à 8 millions d'âmes.

Le climat égal et tempéré de la République Argentine, les qualités de son sol qui convient, tout à la fois, à la culture, à l'élevage et à l'engraissement du bétail, y attirent toujours des hommes et des capitaux. L'ensemble des surfaces cultivées couvre actuellement une superficie de 23 millions d'hectares en nombre rond, contre 4 millions et demi en 1895, et alors que la superficie de toute la République Argentine est de 2.900.000 kilomètres carrés. Ces trois chiffres montrent les progrès que la culture a réalisés depuis dix ans et ceux beaucoup plus considérables qu'elle pourra faire encore.

Mais c'est l'élevage qui, pour de longues années, restera l'élément le plus important de la richesse en Argentine. Cela se comprend aisément si l'on considère la facilité avec laquelle s'opère dans ce pays l'alimentation du bétail en hiver. Alors qu'aux États-Unis, au Canada et dans presque toute l'Europe on est obligé de recourir en hiver, à l'alimentation artificielle, on peut s'en dispenser totalement en Argentine où d'un bout de l'année à l'autre, on alimente et on engrasse le bétail tout simplement avec de l'alfa. D'autre part, les prix de vente du bétail deviennent de plus en plus rémunérateurs. Ils ont doublé en peu d'années. La demande est actuellement supérieure à l'offre, et tout indique qu'il en sera ainsi pendant longtemps, grâce à la multiplication des installations frigorifiques.

En résumé, nous avons la conviction que la République Argentine sortira, plus ou moins tôt, mais facilement, en somme, de la crise actuelle par le travail et par l'économie. Si les circonstances la contraint à n'user que de ces deux moyens, qui sont

moins prompts assurément que l'emprunt mais infinitiment meilleurs, les finances du Gouvernement et des provinces en souffriront momentanément mais elles n'en seront que mieux consolidées pour l'avenir, grâce à la réduction des dépenses qu'il faudra bien s'imposer bon gré mal gré.

Quand aux entreprises privées, les banques et les crédits fonciers notamment, qui travaillent en Argentine avec des capitaux européens, celles qui sont bien conçues, bien dirigées et surtout bien contrôlées sortiront de la crise sans dommage et continueront à prospérer. Celles où règnent l'insouciance, l'imprévoyance et l'incapacité subiront des pertes et se ressentiront de la crise assez longtemps.

Cela n'est pas particulier à la République Argentine. Il en est partout ainsi.

REVUE DE LA SEMAINE

Les affaires ont perdu toute activité cette semaine à la Bourse et les cours ont fléchi sur tous les groupes de valeurs. Ce n'est pas que le public vende ou cherche à vendre sensiblement plus que précédemment ; il achète seulement beaucoup moins, et la raison en est que les demandes qui alimentaient les transactions de ces dernières semaines ne correspondaient que pour le plus petit nombre à de réels placements et que c'étaient surtout des escomptes de titres exigés par des acheteurs à terme qui ne se résignaient pas de gaieté de cœur à se voir débiter d'un intérêt moratoire de 5 0/0, ou des achats de quelques professionnels spéculant sur une brusque plus-value de valeurs très dépréciées. La Chambre syndicale a rendu les escomptes très difficiles en décidant qu'ils ne se pratiqueront plus avec la rigueur d'autan, mais seulement à l'amiable, autant qu'on pourrait trouver du titre. Quant aux spéculateurs à la hausse, ils suivent mécaniquement le courant et s'arrêtent avec lui ; quelques réalisations de bénéfices ayant enrayer les progrès de la cote, personne ne se hasarde plus ; pour couvrir une nouvelle étape de hausse, il faudrait un fait nouveau de dehors.

Il ne paraît pas, d'ailleurs, que le public ait, plus que précédemment, besoin d'argent. La preuve du contraire résulte du chiffre toujours grossissant de l'émission des Bons du Trésor : nous avons vu plus haut qu'il approche du troisième milliard et que les dix premiers jours du mois ont apporté au Trésor, de France seulement, 489 nouveaux millions, défaillance faite du montant des Bons à trois mois qui ont été remboursés. Il est donc avéré que le public a de l'argent et veut en tirer des intérêts ; seulement, au lieu de le placer à la Bourse en titres d'une réalisation aléatoire et même d'un revenu incertain, il juge plus sage de le prêter au Trésor à 5 0/0 ; il n'a pas tort.

Ce drainage des capitaux disponibles vers les caisses du Trésor prive naturellement la Bourse de capitaux, et le Ministre des Finances se prépare à le rendre encore plus actif en émettant conjointement aux Bons du Trésor, dont le terme très court ne permet pas de porter prudemment le chiffre bien au-delà de 4 milliards, des obligations à moyen terme, dont le remboursement ne dépassera pas la date de 1923 et, si on croit une note officieuse du *Temps*, seraient plutôt des obligations sexennaires. Ces obligations seraient productrices d'un intérêt d'au moins 5 0/0 net d'impôt et réserveraient sans doute aux titulaires un privilège de souscription au grand emprunt de liquidation de la guerre. En attendant le 3 1/2 sera admis pour 91 fr. à la souscription de ces obligations dont la première tranche paraît devoir être émise à très brève échéance.

Ainsi nous nous acheminons, par étapes, vers le recours à des moyens de trésorerie moins précaires et plus aptes à la concentration de gros capitaux que l'émission de Bons à trois, six ou douze mois. Quant à l'emprunt lui-même qui consolidera définitivement la plus grande partie, sinon l'absolue totalité, de ces émissions de fortune, l'heure n'en est évidemment pas venue, bien qu'on parle, probablement à titre d'idée à creuser, d'un vaste emprunt solidairement contracté par les alliés de l'Entente et dont chacun ferait sa part de service à un taux correspondant approximativement à son crédit propre. L'avantage de cette émission unique saute aux yeux ; ce serait, en offrant au souscripteur la garantie solidaire de toute l'Europe civilisée, d'obtenir au meilleur prix un grand afflux de capitaux et aussi d'éviter l'émission simultanée d'emprunts français, anglais

et russes qui pourraient se faire une nuisible concurrence.

Evidemment, la guerre actuelle est une croisade véritable qui justifierait parfaitement la mise en commun du crédit des nations qui y participent. Mais il coulera probablement encore beaucoup d'encore sous les rouleaux des imprimeries avant que le moment soit venu de réaliser une aussi colossale opération ; elle ne peut guère s'envisager qu'à base de victoire décisive et même, pensons-nous, de traité de paix définitif.

En attendant, d'ailleurs, il ne manque pas de questions de moindre envergure, et de plus urgente nécessité, à régler, surtout en France. Celle du 3 1/2 en est une, nous l'avons déjà indiqué. L'émission d'obligations décennaires ou sexennaires va être, en attendant l'emprunt de liquidation de la guerre qui est forcément éloignée l'occasion de régler enfin le sort de cet infortuné. Admis pour 91 fr. à la souscription de ces obligations, il doit attirer immédiatement un grand courant d'achats qui dégageront le marché et ne seront pas sans profiter indirectement au Trésor lui-même par le jeu des divers impôts qui frappent toutes les transactions et tous les règlements de comptes. D'autre part, la souscription aux émissions du Trésor n'en souffrira pas, car l'argent apporté à la Bourse par les acheteurs du 3 1/2 libérera celui de ses premiers souscripteurs et l'attrait spéculatif de l'opération décidera certainement à se mobiliser des capitaux que ne suffirait pas à séduire la souscription directe à des obligations 5 0/0. Il est donc à penser que le 3 1/2 va cesser de peser sur le marché et il est curieux de noter que, par suite de l'échéance menaçante du 1^{er} février, où il faudra avoir effectué la libération complète de ce fonds, il a baissé encore ces jours derniers et se trouve ainsi être à peu près à son cours le plus bas au moment où l'on commence à entrevoir sa réhabilitation prochaine.

**

La transformation du 3 1/2, les achats du public à la longue, préparent, en l'allégeant peu à peu, la liquidation de la Bourse qui est toujours en souffrance. Mais celle-ci n'est en somme que d'une importance de 6 à 700 millions et, comme nous l'avons dit, ce n'est, après tout, qu'un chiffre relativement peu élevé. Il est une autre liquidation beaucoup plus lourde à faire, c'est celle du commerce pour ses échéances antérieures au 2 août. Ici le public n'intervient pas comme à la Bourse pour absorber le papier qui immobilise les disponibilités des banques, voire même des capitaux chez les particuliers, et il n'a rien été fait pour diminuer le volume. C'est un gros danger qu'il importera de ne pas laisser s'éterniser parce que le temps, au lieu de faciliter les règlements, les rendra au contraire plus pénibles. D'abord il faut se méfier de l'accoutumance à ne pas payer ses dettes qui, insensiblement, se produisent chez le débiteur en principe honnête, mais en définitive participant à la malléabilité de l'argile humaine, à mesure qu'on l'entretient dans cette conviction qu'il est victime de circonstances auxquelles il n'a rien pu et qu'en pareil cas il n'y a plus d'obligation qui tienne. Laisser le commerce français exposé à la contamination d'un sentiment aussi démoralisant serait, à notre avis, le vouer à un irréparable désastre. Si dur qu'il fasse vivre, chacun doit s'ingénier à payer ses dettes et il ne faut admettre que très exceptionnellement, en connaissance de cause particulière et certaine, l'excuse de ne pas pouvoir le faire. Que les commerçants qui sont actuellement dans les tranchées bénéficient momentanément d'une présomption favorable à cet égard, personne ne s'y refusera. Encore est-il que bien des commerces, dont le titulaire ou l'associé principal est sous les drapeaux, continuent néanmoins, tant bien que mal, leurs opérations. A leur égard, le créancier devrait avoir au moins la faculté de justifier que l'état de leurs affaires leur permet de faire honneur à leurs échéances. Mais tous les commerçants ne sont pas sous les drapeaux. En somme, la masse de la population française vit à peu près régulièrement à l'intérieur du pays, consomme, achète et paye. Il n'y a donc pas de raison pour que, indistinctement, en bloc, toutes les dettes commerciales antérieures au 2 août restent indéfiniment en suspens. La prorogation des échéances s'expliquait au jour de la déclaration de guerre par la nécessité de couper court à toute panique et de se réserver le temps d'aviser. Mais maintenant que le calme est revenu dans les esprits, qu'on s'est accoutumé à vivre en état de guerre, que les affaires ont un courant, faible à la vérité, mais

régulier, et que les marchandises achetées avant le 2 août sont vendues et transformées en espèces, il n'y a plus de raison pour dispendre le commerce de payer ses dettes antérieures à cette date.

Il y a un autre danger à laisser en suspens une aussi grosse masse de recouvrements arriérés, c'est que les débiteurs, au lieu de s'ingénier à s'acquitter eux-mêmes au moyen d'acomptes, d'arrangements comportant des délais, des crédits nouveaux, etc., trouvent de bons apôtres qui leur persuadent que ce serait vraiment là un souci superflu et qu'ils vont intervenir pour les en décharger sur la communauté, c'est-à-dire sur l'anonyme public, sur les banques, sur la Banque, etc. En vérité, cette solidarité qui est la tarte à la crème de notre époque est tout simplement une école de veulerie et d'immoralité.

Les politiciens en quête de popularité trouvent là un merveilleux tremplin pour lancer leurs légères personnes. Que leur fait, à eux, le public ? Ce sont leurs électeurs qui les intéressent. Le Trésor ? Mais, est-ce que votre patriotisme douterait un seul instant qu'une copieuse indemnité de guerre versée par l'Allemagne lui permettra de couler à pleins bords et sans compter ? Les banques ? Il ferait beau voir qu'on s'intéressât à leur sort ; elles n'ont pas de députés, elles, et le public lui-même n'est pas pour les défendre ; tout ce qu'elles perdront sera autant de pris à l'ennemi. La Banque ? Ah ! la Banque, c'est évidemment quelque chose de plus grave à considérer : le Trésor a besoin de son crédit ; il y a des esprits chagrin qui font bonne garde autour d'elle ; on ne peut pas la sacrifier avec autant de désinvolture. Alors on s'y prend sournoisement, et par voie de propositions compliquées, on propose de tout arranger par un simple accroissement de la circulation fiduciaire ; l'émission de l'assignat se masque sous la création de Caisse qui émettraient des Bons ayant la garantie du Trésor, ou de chèques que la Banque de France aurait la faculté de remettre au créancier en échange d'un effet de commerce non payé, chèque dont on n'aperçoit aucunement l'utilité s'il n'est pas appelé à circuler obligatoirement de mains en mains comme mode de paiement. Il germe, en ce moment, sur le terrain parlementaire, toute une poussée de ces projets attentatoires au crédit de notre billet de banque qui se couvre d'apparences bienfaisantes au commerce et à l'industrie et auxquels il est dangereux de laisser le prétexte d'une situation qualifiée d'inextricable. Nous estimons, en ce qui nous concerne, qu'en ce moment, tout projet de création d'un papier quelconque de circulation devrait être écarté par la question préalable au même titre que le serait un projet de démobilisation. Que par des délais et des accommodements de toute sorte on vienne en aide, dût-on à cet effet étendre les attributions des tribunaux de commerce et des conseils de prudhommes, aux commerçants qui n'en peuvent mais, c'est évidemment nécessaire. Il y aurait même là un essai à faire de mesures qui pourraient ensuite, avec les retouches indiquées par l'expérience, se maintenir en temps de paix et améliorer un peu notre législation commerciale en cas de difficultés de paiements. Mais il n'en faut pas moins revenir au seul principe sain et viril du paiement des dettes et se garder de voir dans la multiplication du papier-monnaie une augmentation de la richesse circulante.

**

Sur les divers groupes de valeurs il y a bien peu à dire cette semaine que nous n'ayons dit précédemment. Tout a fléchi faute de demandes et sous le poids d'offres insignifiantes. Il n'y a eu de fermes que les valeurs soutenues par le marché de Londres comme les fonds brésiliens. Nos Rentes ont continué à se diversifier comme suit : le public achetait du 3 0/0 parce qu'il n'était pas offert, il se refusait au contraire à acheter du 3 1/2 parce qu'il y en avait à vendre. Aussi le premier est-il sans changement appréciable à 73.35, tandis que le second a perdu encore 50 centimes et a fléchi à 86. Toutefois il a remonté d'un bond à 87 dès qu'a été connu le projet du Ministre des Finances de procéder à une émission d'obligations du Trésor où il va être appelé à trouver une conversion avantageuse au prix de 91 fr. A ce prix de 87 fr. il est encore temps de l'acheter en vue de cette conversion.

Les fonds russes baissent aussi. Il n'est pas croyable que ce soit l'effet des ouvertures de crédit qui vont être faites sur les trois marchés, anglais, français et américain au Gouvernement pour per-

mettre au Trésor soit de régler lui-même ses achats d'approvisionnements, soit de venir en aide aux banques russes pour le service des valeurs russes à l'étranger, car ces avances ne se traduiront pas de longtemps par des émissions publiques. Mais il est probable que bien des titres russes, dont probablement des titres de rentes, sont en pension ici précisément pour le compte des banques russes qui pratiquent, comme on sait, sur une large échelle, les avances sur titres, et qu'on travaille à dégager un peu ces pensions par des réalisations.

Au nombre des rares valeurs qui ont bénéficié d'un peu de reprise, il faut citer l'*Egypte Unifiée* dont la cote se fait réellement à Londres. L'*Extérieure Espagnole* conserve sa faveur précédente, sans plus de raison. Les *Fonds Argentins* se montrent plus faibles ; on est un peu surpris ici par le développement de la crise argentine ; nous en disons plus haut ce que nous en pensons. Les *Fonds Ottomans* s'affaissent surtout à cause de l'impossibilité d'en encaisser les coupons. Les *Fonds Roumains* ne sont à peu près pas cotés.

Les *Chemins Espagnols* sont en baisse générale et accentuée ; leurs cours étaient tout à fait exagérés.

Le groupe de nos établissements de crédit était désigné par sa hausse précédente comme victime principale de la réaction à prévoir. Cependant, en ce qui concerne la *Banque de France*, sa retraite à 4800 est bien évidemment une conséquence du dépôt à la Chambre de projets d'assistance au commerce qui visent tous à créer de la circulation fiduciaire sous des vocables divers. On ne peut rien, à l'heure actuelle, de plus malaisant. Le *Crédit Foncier*, en baisse à 710 au moment où il se prépare à payer l'acompte de son dividende, témoigne seulement de la tendance générale du marché ; c'est une des rares valeurs qui paraissent susceptibles d'une reprise prochaine. Le *Crédit Lyonnais*, après avoir détaché un coupon de 32 fr. 50, est revenu à 1095, ce qui constitue encore 40 fr. de baisse ; et les autres sont à l'avenant.

Cette faiblesse des actions de nos grands établissements de crédit nous paraît devoir s'accroître encore au moment pénible et prochain où va se poser la question des dividendes. Nous l'avons dit, le paiement par le Crédit Lyonnais du solde de son dividende de 1913 ne préjuge absolument rien en faveur d'une répartition quelconque pour l'exercice 1914. Evidemment, cet exercice a laissé à la plupart de nos banques des bénéfices suffisants pour leur permettre de distribuer encore des dividendes convenables, mais à la condition de tenir pour bon tout le portefeuille commercial dont le recouvrement n'a pas pu se faire ; or, il est trop certain qu'il se produira là un fort déchet, et le malheur est qu'on ne peut même pas faire de ce déchet une évaluation approximative. C'est particulièrement difficile pour toutes les créances à recouvrer sur des commerçants et des industriels dont l'exploitation est située en territoire envahi. Il faut donc se préparer, en matière de dividendes, au régime le plus sévère, probablement celui de la diète complète.

Parmi les valeurs industrielles, il n'y a d'un peu actif que les valeurs de cuivre. Le métal est en hausse accentuée à £ 61 et les perspectives du marché lui sont assez favorables pour décider les mines américaines, qui avaient réduit leur extraction de moitié, à rétablir peu à peu le travail sur ses bases normales.

A LONDRES

Le Gouvernement anglais a interdit toute émission de valeurs quelconques autrement qu'avec son approbation spéciale. Ainsi fermé aux sollicitations de l'extérieur, et réduit à ses propres valeurs pour alimenter les placements de fonds, le marché de Londres les voit tout naturellement en profiter et monter avec ensemble. Ses propres valeurs comprennent naturellement toutes les valeurs étrangères qui y sont acclimatées, chemins américains, fonds étrangers, etc. Les chemins américains, notamment, sont en hausse, en harmonie avec les cours inscrits à New-York.

Les Consolidés sont en reprise à 68 3/16 ; le 3 1/2 nouveau se maintient en bonne tendance à 94 5/8.

Les fonds brésiliens sont toujours recherchés par la spéculation ; le 1911, à 59, est au-dessus de sa parité avec le cours de Paris.

La hausse du cuivre favorise les valeurs intéressées. Les mines sud-africaines sont lourdes ; les

valeurs de pétrole et celles de caoutchouc sont plus calmes.

Les banques anglaises ont récemment déclaré leur second dividende semestriel pour 1914. Ils sont, en général, satisfaisants. La London County and Westminster Bank distribue 10 5/8 0/0 ce qui fait 21 1/4 pour l'année entière comme l'année dernière en portant une somme à peu près égale aussi aux comptes de prévoyance. La Lloyds Bank distribue 14 sh. 6 d. pour le second semestre comme pour le premier, soit au total 18 0/0 l'an. L'Union Bank of Manchester maintient son dividende au taux qui lui est habituel de 12 1/2 0/0 l'an. La London City and Midland Bank distribue 9 0/0, la Munster and Lister Bank 8 0/0 et la Bank of Liverpool 7 0/0 comme précédemment. La Capital and Counties Bank distribue 7 0/0 au lieu de 8 0/0 ; la Manchester and County Bank diminue son dividende de 4 d.

A NEW-YORK

L'abondance de l'argent s'accuse davantage. La situation commerciale devient tout à fait rassurante et les expéditions d'or d'Europe et d'Asie vers New-York continuent. Le Canadian Pacific est particulièrement favorisé par l'annonce qu'il pourrait rembourser à brève échéance ses obligations hypothécaires. Les mines porphyriques de cuivre sont aussi en hausse, non seulement par suite de la hausse du métal, mais aussi sur le bruit qu'un procédé nouveau permettrait d'apporter une notable réduction aux frais de traitement de leur minéral.

Chronique des Mines d'Or

Devant la rareté des négociations, les quelques valeurs cotées l'ont été à des cours un peu inférieurs à ceux de la semaine précédente, aucune intervention, tant à Paris qu'à Londres, ne venant stimuler le comportement des mines d'or.

Peut-être faut-il attribuer, en dehors des événements actuels, à l'infériorité de la production aurifère du Transvaal en 1914, l'inactivité de ce groupe. De même qu'en 1913, les grèves et les difficultés de recrutement de la main-d'œuvre indigène ont contribué à une diminution relativement légère de la production. Le rendement total s'est élevé à 8.378.139 onces d'or, d'une valeur de £ 35.588.075, contre 8.794.824 onces d'une valeur de £ 37.358.040 en 1913.

Voici, du reste, quelle a été la production mensuelle depuis quatre ans :

	1911	1912	1913	1914
en onces				
Janvier .	651.027	737.060	789.390	651.753
Février..	610.828	703.866	734.122	626.261
Mars....	676.065	830.723	790.562	686.801
Avril....	667.714	737.660	784.974	683.877
Mai....	685.951	779.662	794.306	720.229
Juin....	684.567	753.936	747.077	717.926
Juillet....	709.258	776.338	655.389	732.485
Août....	713.407	764.737	728.096	711.918
Septembre..	700.625	747.891	706.186	702.170
Octobre..	708.644	768.683	718.431	733.746
Novembre..	719.729	757.337	673.486	715.836
Décembre..	709.908	776.405	672.815	695.137
Total..	8.237.723	9.124.299	8.794.824	8.378.139

La valeur de la production, pour la même période, s'établit ainsi :

	1911	1912	1913	1914
(en livres sterling)				
Janvier..	2.765.386	3.130.830	3.353.116	2.768.470
Février..	2.594.634	2.989.832	3.118.352	2.660.186
Mars....	2.871.740	3.528.688	3.358.050	2.917.346
Avril....	2.836.267	3.133.383	3.334.368	2.904.924
Mai....	2.913.734	3.311.794	3.373.998	3.059.340
Juin....	2.907.854	3.202.517	3.173.382	3.049.558
Juillet..	3.012.738	3.255.198	2.783.917	3.111.398
Août....	3.030.360	3.248.395	3.092.754	3.024.037
Septembre..	2.976.065	3.176.846	2.999.686	2.982.630
Octobre..	3.010.130	3.265.150	3.051.701	3.116.754
Novembre..	3.057.213	3.216.965	2.860.788	3.040.677
Décembre..	3.015.499	3.297.962	2.857.938	2.952.755
Total..	34.991.620	38.757.560	37.358.040	35.588.075

C'est la deuxième fois, depuis la guerre du Transvaal, que la production est allée en diminuant ; le maximum a été atteint en 1912 et depuis, pour les raisons que nous indiquons plus haut, un certain fléchissement s'est manifesté.

La *Lancaster West Gold* vient d'adresser à ses actionnaires une circulaire pour annoncer la mise en liquidation de l'entreprise. Depuis janvier 1913, en effet, l'exploitation était suspendue, les fonds manquant pour la poursuivre et la teneur de minerai ayant diminué. Les fonds disponibles au début de 1913 ont suffi à faire face au paiement de l'intérêt des obligations jusqu'au 1^{er} juillet 1914 et à celui des licences relatives aux claims jusqu'à la fin de juillet dernier.

Depuis cette époque, et jusqu'au 31 décembre 1914, les licences ont été payées par le trustee des porteurs d'obligations qui a avancé la somme nécessaire. Comme les fonds sont maintenant épuisés, il est impossible de continuer le renouvellement des licences et de faire les fonds pour solder l'intérêt des obligations au 2 janvier 1915, s'élevant à £ 2.963 8 sh.

La situation financière au 31 décembre dernier faisait ressortir que les engagements — y compris l'amortissement en souffrance des obligations de £ 98.780 — s'élevaient à £ 109.597 8 sh., contre £ 359 de disponibilités. A ces engagements est venu s'ajouter le montant de l'intérêt des obligations échus le 2 courant.

Par suite des grèves qui eurent lieu, au Rand, vers le milieu de 1913, ainsi qu'au début de la présente année, les résultats obtenus par la *Van Ryn Gold* ont été, pendant l'exercice clos le 30 juin dernier, un peu moins favorables que les précédents. D'après les rapports soumis à l'assemblée du 14 janvier, le tonnage du minerai broyé s'est monté à 439.900 tonnes contre 456.190 tonnes en 1912-1913, et le bénéfice net a fléchi à £ 234.526 au lieu de £ 288.853. Il en est résulté une légère réduction du dividende qui a été fixé à 45 0/0 ou 9 shillings par action contre 9 sh. 6 d. En fin d'exercice, les réserves de minerai entièrement développées s'élevaient à 1 million 973.000 tonnes et présentaient une diminution de quelque 90.000 tonnes, par suite de la suspension momentanée des opérations durant les grèves précitées.

**

La *Lena Goldfield*, constituée en 1908, possède une partie du capital-actions de la Société Russe Lenskoïe (qui exploite, depuis 1863, des gisements aurifères situés en Russie), et remplit vis-à-vis de la Lenskoïe le rôle de banquier. Pour l'exercice clos le 30 septembre 1914, les bénéfices de la Lena se sont élevés à £ 59.121, dont £ 5.000 ont été prises sur la réserve. Le Conseil propose de déclarer un dividende de 1 shilling par action, soit 5 0/0, libre « d'income tax » et de reporter £ 12.000, alors que pour l'exercice précédent aucun dividende n'a été distribué. L'encaisse s'élevait, à la date du 30 septembre 1914, à £ 340.408 qui doivent servir à alimenter la Lenskoïe pendant la saison d'hiver.

Les bénéfices de la *Lenskoïe*, pour l'exercice finissant le 31 octobre 1913, se sont élevés à £ 207.972, dont £ 87.801 ont été consacrées aux dividendes, £ 10.938 aux fonds de réserve, £ 86.136 aux amortissements et £ 10.398 aux fonds de recherches et de prospectifs. £ 1.059 ont été reportées à nouveau. Les résultats de l'exercice 1913-1914 ne seront connus que pendant l'année 1915. Les quantités extraites pendant cet exercice s'élèvent à 853.269 cubic yards (contre 820.189 en 1912-1913) avec une augmentation de 91 2/ d. par cubic yard dans la teneur du minerai.

La production d'or pour l'exercice 1913-1914, qui était estimée à environ 620 pouds, atteint environ 705 pouds, plus environ 54 pouds d'or achetés par la Compagnie.

Nous croyons savoir que le dividende du *Banco Español del Rio de la Plata*, qui n'est provisoirement payable qu'à Buenos-Ayres, ainsi que nous l'avons dit il y a huit jours, le sera vraisemblablement à Paris dans un avenir assez prochain, l'amélioration de la situation économique en Argentine, par suite notamment de la reprise des exportations, permettant aux banques de se procurer du change sur la France à des conditions moins désavantageuses. L'administration du Banco Español se préoccupe, dans tous les cas, de donner satisfaction à ce point de vue à ses actionnaires français. D'autre part le Banco Español procéde à la répartition d'un acompte de dividende à valoir sur le second semestre de 1914. Cet acompte est de 2 piastres tandis qu'il avait été de 6 piastres l'année dernière.

Enfin nous devons ajouter que le versement de libération des actions nouvelles n'est plus exigé ; il a été ajourné à terme indéfini.

ENTREPRISES ET VALEURS EN SOUFFRANCE.

Emprunt de la Province de Buenos-Ayres. — Une réunion des porteurs de l'emprunt 3 1/2 1906 de la Province de Buenos-Ayres s'est tenue à Londres il y a huit jours, en vue de discuter la proposition du Gouvernement de cette Province tendant à consolider les coupons à échoir pendant deux ans, soit en 1915 et en 1916. Il résulte des communications qui leur ont été faites par le représentant de la Banque Baring Brothers, que la Province pourrait probablement maintenir payer en espèces une légère fraction des coupons en question et un peu plus l'année prochaine et qu'ainsi elle ne demande à consolider qu'une partie du montant de ces coupons. Elle s'engagerait à assurer le remboursement de cette fraction d'intérêts restés en souffrance, par des versements mensuels à la banque de la Province.

Il faut s'attendre à ce que les autres emprunts de la même Province soient soumis au même régime.

Ch. de fer du Sud de l'Autriche (Lombard). — Un avis publié par la *Gazette de Cologne* a précédemment informé les porteurs d'obligations Lombardes 3 0/0 que le tirage d'amortissement qui devait se faire en décembre a dû être ajourné d'un an par suite de la guerre et de l'interdiction d'exporter des espèces.

Ceci n'est encore qu'une faible déconvenue pour les obligataires. Mais le coupon d'octobre de la série X n'a pas été payé ; à tout le moins il ne l'a pas été en France et il en est de même pour le coupon des obligations anciennes à l'échéance de janvier.

A la vérité la Compagnie paie ses coupons à Vienne ; seulement elle entend ne les payer qu'aux neutres et elle exige du porteur qui lui présente ou lui fait présenter ses coupons, un affidavit établissant qu'il n'appartient pas à une des nations en guerre avec l'Autriche. En outre, à Vienne, le coupon n'est plus en francs, mais en couronnes et le change actuel le ramène à 6 fr. à peu près rond au lieu de 6 fr. 50, 6 fr. dont il faut naturellement déduire les frais d'encaissement, qui ne laissent pas que d'être onéreux.

On est en droit d'espérer que les coupons ainsi arrêtés seront payés en France après la guerre comme par le passé ; mais jusque-là il n'y a pratiquement qu'à attendre.

Quant à l'arrangement qualifié de projet d'assainissement qui avait été si laborieusement établi avec le Gouvernement autrichien et approuvé par les obligataires au mois de mai dernier, il n'a pas eu le temps de recevoir avant la guerre la consécration légale qui lui était nécessaire pour la mise en application du régime n° 2 (v. notre n° du 30 novembre 1913) à partir de 1915. On sait que la convention avait prévu cette éventualité et institué un régime provisoire dit n° 1, qui devait s'appliquer à défaut du régime définitif n° 2. Mais il paraît que la convention elle-même n'a pas reçu l'homologation du Tribunal de Commerce, ce qui lui enlève pour le moment toute espèce de valeur. En conséquence, les obligataires restent juridiquement, non seulement pour 1914 mais jusqu'à nouvel ordre, sous le régime ancien ; mais nous estimons que c'est seulement à titre provisoire et que la convention, pour n'avoir point été homologuée, n'en est pas devenue caduque.

Elle est, toutefois, revisable tant qu'elle n'est pas devenue définitive.

LES COUPONS DES VALEURS BRÉSILIENNES

Le Gouvernement brésilien annonce officiellement l'émission de l'Emprunt Funding nouveau, dit Funding 1914, dont nous avons annoncé la création prochaine dans notre numéro du 20 décembre dernier. Il n'y aura pas, pour la souscription de cet emprunt, d'émission publique, car il est destiné à être remis aux porteurs des emprunts brésiliens ci-dessous désignés en échange de leurs coupons échus du 1^{er} août 1914 au 31 juillet 1917 inclus.

Sont compris dans la consolidation les emprunts suivants :

Emprunt 4 1/2 0/0 1883;
Emprunt 4 1/2 0/0 1888;
Emprunt 4 0/0 1889;
Emprunt 5 0/0 1895;
Emprunt 5 0/0 1908;
Emprunt 4 0/0 1910;
Emprunt 4 0/0 1911;
Emprunt 5 0/0 1913;

Les obligations 4 0/0 Rescission de garantie des chemins de fer ;
Les obligations 5 0/0 du Lloyd brésilien ;
Les obligations 4 0/0 du Lloyd brésilien.

Tous les emprunts fédéraux brésiliens sont donc compris dans la consolidation, sauf le Funding de 1898 et le 5 0/0 1903, dont le service continue à être fait en or, sauf toutefois le remboursement du 5 0/0 1903.

L'amortissement des emprunts désignés ci-dessus est suspendu pendant treize ans à dater du 1^{er} août 1914.

La totalité de l'émission d'obligations Funding 5 0/0 1914, dont le montant ne doit pas dépasser £ 15.000.000 de capital nominal, sera garantie par une deuxième hypothèque sur les recettes de la douane de Rio-de-Janeiro, le Funding 5 0/0 1898, dont il existe actuellement en circulation £ 8.451.000 de capital nominal, jouissant d'une première hypothèque sur ces recettes. En cas d'insuffisance des recettes de la douane de Rio-de-Janeiro, les obligations Funding 5 0/0 1914 seront également garanties par les recettes des autres ports de l'Union. Ces obligations seront exemptes de tous les impôts brésiliens. Elles seront en coupures de £ 20, £ 100, £ 500 et £ 1.000 de capital ; l'intérêt de 5 0/0 est payable trimestriellement les 1^{er} novembre, 1^{er} février, 1^{er} mai et 1^{er} août, à Londres en livres sterling, et à Paris, Amsterdam et Bruxelles au change du jour sur Londres.

L'amortissement de cet emprunt, par rachats ou

tirages semestriels, commencera le 1^{er} janvier 1928, au moyen d'un fonds d'amortissement cumulatif de 1/2 0/0 par an, le gouvernement se réservant le droit de rembourser l'emprunt au pair à n'importe quel moment.

Les porteurs des emprunts désignés ci-dessus pourront obtenir la consolidation de leurs coupons en « Funding » devront les présenter au fur et à mesure de leurs échéances jusqu'au 31 juillet 1917 inclusivement.

En échange de leurs coupons, il leur sera délivré un reçu du montant des coupons déposés.

Ces reçus seront présentés ultérieurement en montants d'au moins £ 20 pour être échangés contre des titres provisoires (Scrips) destinés eux-mêmes à être échangés contre des titres définitifs.

La plus petite coupure d'obligation étant de £ 20, des certificats fractionnels seront délivrés pour les quantités moindres. Ces certificats fractionnels pourront être échangés ultérieurement contre des scrips pour des montants d'un minimum de £ 20.

Les coupons des emprunts désignés ci-dessus aux échéances du 1^{er} août 1914 et suivantes pourront être déposés à partir du 4^{er} février 1915 aux guichets de MM. de Rothschild Frères, 23, rue Laflitte, Paris.

Etat de Bahia. — N'ayant pu payer le coupon de décembre de son emprunt 5 0/0 1888, cet Etat n'a pas été davantage en mesure de faire face au paiement du coupon de janvier de son emprunt 5 0/0 1910. Il fait annoncer que les mesures prises pour remédier à cette situation seront prochainement portées à la connaissance des intéressés.

Ville de Para. — Dans son rapport présenté le 1^{er} décembre au Conseil municipal, l'intendant de cette ville a déclaré qu'en raison de la diminution des recettes il ne pouvait payer le coupon de janvier de la dette extérieure de la ville de Para.

Port de Rio Grande-do-Sul. — Le paiement du coupon des obligations de la Compagnie Française du Port de Rio Grande-do-Sul, échéant le 1^{er} février prochain, est ajourné, ainsi que le remboursement des 648 obligations sorties au dernier tirage d'amortissement.

Dividendes et Coupons

Société du Gaz de Paris. — Cette Société répartit à ses actionnaires un acompte de 5 fr. brut à valoir sur le dividende de l'exercice 1914. Cette répartition se fera à partir du 20 janvier, à raison de 4 fr. 515 net par action, contre remise du coupon n° 13.

Société Centrale de Dynamite. — Les bénéfices nets de l'exercice clos le 30 juin 1914 ont laissé un bénéfice net de 1.036.323 fr., contre 1.122.287 fr. pour l'exercice 1912-1913. Le Conseil proposera, à la prochaine Assemblée, de limiter le dividende à l'acompte de 12 fr. 50 réparti en mai et de reporter le surplus des bénéfices. La diminution des bénéfices nets est due à celle des revenus du portefeuille qui n'ont été que de 969.256 fr., au lieu de 1.412.726 fr. l'année précédente. Plusieurs des Sociétés dans lesquelles la Dynamite Centrale a des intérêts ont, en effet, supprimé toute répartition ; la Société Générale de Dynamite, dont les bénéfices nets, s'élèvent à 207.904 fr., contre 381.490 fr., sont consacrés aux amortissements ; les Matières Plastiques, qui reportent à nouveau leur bénéfice net de 600.000 fr., la Compagnie Mexicaine. Toutefois, l'augmentation de 5 fr. du dividende de la Dynamite Nobel, porté à 20 fr., est venu compenser, dans une certaine mesure, les suppressions des autres filiales. Il est probable que, pour l'exercice en cours, plusieurs des Sociétés dans lesquelles la Dynamite Centrale a des intérêts, bénéficieront des commandes que doivent leur faire certains Gouvernements.

Agence Havas. — Cette Société annonce, pour le 31 janvier, la mise en paiement du solde de son dividende de 60 fr., dont la première moitié a été payée en décembre dernier.

Charbonnages du Tonkin. — Cette Société annonce la mise en paiement pour le 1^{er} mars, aux caisses du Crédit Industriel, d'un acompte de 45 fr. brut à valoir sur le dividende de l'exercice 1914. Le montant net du coupon est de 40 fr. 85 pour les actions au porteur.

Société des Mines d'or de l'Andavakoera. — Cette Société paie depuis le 15 janvier ses actions de priorité l'intérêt de 6 0/0 brut pour la période écoulée du jour de l'émission au 31 décembre 1913, date de la clôture de l'exercice, à raison de 2 fr. 64 par action.

Houillères d'Ajoun. — Au cours de l'exercice clos le 30 juin dernier, les bénéfices se sont élevés à 164.340 fr., contre 145.411 fr. et 42.884 fr. pour les deux exercices précédents. Le Conseil n'a pas encore fait connaître ses intentions en ce qui concerne la répartition de ces bénéfices qu'il proposera à l'Assemblée convoquée pour le 27 janvier. Aucun dividende n'a été distribué depuis l'exercice 1909-1910, pour lequel les actions ont reçu 5 fr. 50.

(Suite page 43).

Relevé des Cours de la Bourse du 16 au 22 janvier 1915

	Samedi 16 janv.	Lundi 18 janv.	Mardi 19 janv.	Mercredi 20 janv.	Jeudi 21 janv.	Vendredi 22 janv.		Samedi 16 janv.	Lundi 18 janv.	Mardi 19 janv.	Mercredi 20 janv.	Jeudi 21 janv.	Vendredi 22 janv.	
FONDS D'ÉTATS FRANÇAIS.														
3 0/0.....	73 25	73 40	73 30	73 40	73 35	73 35		—	—	—	—	—	—	—
3 0/0 Amortissable.....	79 ..	79 05	79 10	..	79 ..	78 90		— 5 0/0 or 1913 (réorganisation)	434 50	435 ..	435 ..	432 ..	432 ..	432 ..
3 1/2 0/0 libérée.....	86 25	86 25	86 ..	86 ..	86 ..	87 ..		— 5 0/0 1913 (Ch. de fer Lung-Hai) .....	..	..	..	..	..	..
Obligat. Chemins de fer de l'État.....	460 ..	460 ..	455 ..	457 ..	459 ..	460 ..		— 3 1/2 0/0 1909 .....	..	..	..	..	..	..
VALEURS FRANÇAISES : ACTIONS														
Banque de France.....	4985 ..	4950 ..	4925 ..	4895 ..	4845 ..	4800 ..		Chine 3 0/0 1911	—	—	—	—	—	—
Banque de l'Algérie.....	2522 ..	2520 ..	2520 ..	2510 ..	2510 ..	2501 ..		— 5 0/0 or 1913 (réorganisation)	434 50	435 ..	435 ..	432 ..	432 ..	432 ..
Banque de Paris et des Pays-Bas.....	1050 ..	..	..	1050 ..	1040 ..	1009 ..		— 5 0/0 1913 (Ch. de fer Lung-Hai) .....	..	..	..	..	..	..
Cité Générale.....	1015 ..	1005 ..	1008 ..	1008 ..	..	..		— 3 1/2 0/0 1909 .....	..	..	..	..	..	..
Comptoir National d'Escompte.....	794 ..	788 ..	780 ..	775 ..	..	770 ..		Egypte Unifiée, coup. 500	87 ..	87 35	87 35	87 30	87 40	87 50
Crédit Foncier de France.....	740 ..	730 ..	732 ..	730 ..	720 ..	710 ..		— coup. 2.500	87 ..	87 35	87 35	87 30	87 40	87 50
Crédit Français.....	..	290 ..	..	..	..	280 ..		— 3 1/2 privilégiée, coup. 4.250 .....	..	..	..	..	..	..
Crédit Industriel, act. 425 fr. payés.....	636 ..	633 ..	630 ..	630 ..	628 ..	626 ..		— coup. 25.000 .....	..	..	..	..	..	..
— act. libérée.....	..	660 ..	..	..	..	..		— 1910 5 0/0 .....	..	..	..	..	..	..
Crédit Lyonnais.....	1184 ..	1180 ..	1175 ..	1120 ..	1116 ..	1095 ..		Hellénique 4 0/0 1902 .....	..	..	..	..	..	..
Crédit Mobilier Français.....	..	..	..	389 ..	389 ..	389 ..		— 4 0/0 1910 .....	..	..	..	..	..	..
Société Générale.....	..	..	..	..	..	500 ..		— 5 0/0 1914	80 ..	..	80 ..	78 ..	79 50	79 50
Banque Française pr le Comm. et l'Indust.....	..	189 ..	..	..	..	..		Hongrie 4 0/0 or .....	..	..	..	68 ..	..	68 ..
Banque Privée.....	..	..	243 ..	..	..	240 ..		Italie 3 4/2	82 ..	..	..	..	..	82 ..
Banque de l'Union Parisienne.....	650 ..	..	640 ..	630 ..	..	..		Japon 4 0/0 1903, coup. de 20	78 75	77 75	77 25	77 ..	..	76 50
Société des Immeubles de France.....	..	..	..	..	..	586 ..		— coup. 100	76 ..	75 80	..	..	..	..
Bône-Guelma, act.....	..	..	..	..	..	..		— coup. 200 .....	..	..	75 75	..	..	..
Départementaux, act.....	..	..	..	..	..	..		— 4 0/0 1910	77 ..	78 ..	78 ..	77 75	..	..
Est-Algérien, act.....	..	..	..	..	..	..		— 5 0/0 1913 (Bons)	465 ..	470 ..	477 ..	478 ..	478 ..	478 ..
Est. act. de 500 fr.....	700 ..	705 ..	800 ..	790 ..	700 ..	785 ..		Maroc 5 0/0 1904	485 ..	485 ..	485 ..	485 ..	485 ..	488 ..
— act. de jouissance.....	..	..	..	..	..	..		— 3 0/0 1910	486 ..	489 ..	490 ..	492 ..	492 ..	488 ..
Lyon, act. de capital.....	1120 ..	1122 ..	1130 ..	1120 ..	1122 ..	1120 ..		Minas Geraes (état de) 5 0/0 or 1907 .....	..	..	..	..	..	..
— — de jouissance.....	..	..	..	..	..	..		Norvégien 3 0/0 1896 .....	..	..	..	..	..	..
Midi, act. de capital.....	985 ..	985 ..	995 ..	990 ..	985 ..	985 ..		— 3 1/2 0/0 1902, coup. 47 fr. 50 ..	..	..	..	..	..	..
— act. de jouissance.....	..	525 ..	520 ..	..	..	..		— coup. 35 fr .....	..	..	..	..	..	..
Nord, act. de capital.....	..	1355 ..	..	..	1365 ..	..		— 3 1/2 1904-05	82 25	82 50	..	..	83 15 ..	..
— act. de jouiss.....	..	..	..	..	..	..		Portugais 3 0/0 1re série, coup. de 20 et 100	52 ..	51 70	..	..	..	52 ..
Orléans, act. de capital.....	1110 ..	1125 ..	1120 ..	1122 ..	1122 ..	1121 ..		— 3 ^e série .....	..	..	53 ..	..	53 ..	..
— — de jouissance.....	..	751 ..	751 ..	..	750 ..	750 ..		— 4 1/2 1994 (obl. des Tabacs)	483 ..	..	475 ..	472 ..	478 ..	482 ..
Ouest, act. de capital.....	751 ..	751 ..	755 ..	754 ..	752 ..	752 ..		Roumanie, rente convertie 4 0/0 .....	..	..	..	..	..	..
— act. de jouissance.....	..	400 ..	406 ..	405 ..	406 ..	403 ..		— 1910 4 0/0 .....	..	..	..	..	..	..
Ouest-Algérien, act.....	..	575 ..	..	575 ..	..	..		Russe 4 0/0 1867-69 .....	..	..	..	..	..	..
Docks et Entreports de Marseille.....	..	..	..	..	..	..		— 4 0/0 1880 .....	..	..	79 ..	78 50	78 ..	77 50
Entreports et Magasins Généraux.....	..	310 ..	..	..	..	..		— 4 0/0 1889, coup. de 20 .....	..	..	77 ..	..	78 ..	78 50
Gaz pour la France et l'Etranger.....	..	..	..	..	..	..		— coup. 100 .....	..	..	..	..	..	..
Cie Générale Transatlantique, ordinaire.....	..	..	102 ..	..	..	..		— 4 ^e émission .....	..	..	..	..	..	..
— priorité.....	..	115 ..	..	..	..	..		Consolidé 4 0/0, 4 ^e et 2 ^e sér., c. 500 .....	..	75 40	75 50	..	..	75 20
Messageries Maritimes, ordin.....	..	75 ..	75 ..	70 ..	..	..		— 1904 ..	..	..	76 ..	76 ..	76 ..	76 ..
— priorité.....	..	..	..	..	..	..		3 0/0 1891 .....	..	63 75	63 ..	63 ..	63 50	63 ..
Métropolitain, act. de capital.....	480 ..	480 ..	477 ..	474 ..	470 ..	464 ..		— 3 0/0 1896 .....	..	59 85	59 85	59 85	59 50	59 25
Nord-Sud, actions.....	..	114 50	110 ..	105 ..	..	111 ..		— 3 4/2 0/0 or 1894, coup. 87 fr. 50 .....	..	67 25	..	..	..	..
Chemins de fer de Santa-Fé.....	..	..	..	..	..	..		— 5 0/0 1906 .....	..	93 45	93 ..	93 25	93 45	93 ..
Omnibus, act. de capital.....	415 ..	415 ..	412 ..	410 ..	412 ..	410 ..		— 4 1/2 0/0 1909 .....	..	84 ..	85 ..	81 50	80 ..	81 60
— act. de jouissance.....	..	..	..	..	..	..		Santa-Fé 5 0/0 1910 .....	..	..	..	421 ..	..	..
Omnia Lyonnais.....	..	..	105 ..	..	..	..		Serbe 3 0/0 1902 .....	..	450 50	450 ..	452 ..	451 ..	451 50
Tramways de Bordeaux.....	..	..	..	230 ..	..	..		— 4 1/2 0/0 1909 .....	..	408 50	409 ..	409 ..	409 ..	409 ..
Tramways (Cie Générale de).....	..	..	..	..	..	..		— 5 0/0 1913 .....	..	389 ..	389 ..	389 ..	389 ..	389 ..
Tramways de Paris et Départ. de la Seine.....	..	..	204 50	200 ..	..	..		Suède 3 1/2 1904-06 .....	..	76 80	76 80	76 80	76 75	76 80
Tramways (Cie Générale de), ordin.....	138 ..	..	..	..	..	140 ..		Suisse 3 1/2 1899-1902 .....	..	83 ..	83 50	83 75	83 ..	82 50
— priorité.....	..	..	..	..	..	..		— 3 0/0 différ .....	..	..	355 ..	355 ..	356 ..	..
Compagnie d'Aguilas.....	95 ..	..	90 ..	..	..	..		Dette Ottomane Unifiée 4 0/0 .....	..	63 30	63 20	62 75	62 50	62 05
Compagnie du Boëloé, act. 100 fr.....	650 ..	640 ..	625 ..	615 ..	635 ..	645 ..		Ottoman Consolidé 4 0/0 .....	..	..	..	..	350 ..	350 ..
Cuivre et Pyrites.....	..	..	..	..	..	..		— privilégiée 4 0/0 (Douanes) .....	..	355 ..	355 ..	355</	

FONDS GARANTIS PAR LE GOUV. FRANÇAIS.

*Les cours de vendredi sont précédés d'un **

Obligat. Tunisienne 3 0/0.....	370 ..
Annam et Tonkin 3 1/2 0/0.....	*68 ..
Afrique Occidentale 3 0/0 1903-10.....	*392 ..
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 1899-1903.....	395 ..
Indo-Chine 3 0/0 1902.....	354 ..
Tunisien 3 0/0 1902-07.....	*370 ..

EMPRUNTS DE VILLES.

Paris 1863 4 0/0.....	*522 ..
— 1871 3 0/0 tout payé.....	*370 ..
— 1875 4 0/0.....	*400 ..
— 1876 4 0/0.....	*490 ..
— 1892 2 1/2.....	*291 ..
— 1/4.....	*83 ..
— 1894-96 2 1/2.....	*288 ..
— 1898 2 0/0.....	348 ..
— 1/4.....	92 ..
Paris 1899 2 0/0 (Métro).....	*310 ..
— 1/4.....	*87 ..
— 1904 2 1/2 (Métro).....	*332 ..
— 1904 2 1/2 (Métro), 1/3°.....	73 50
— 1905 2 3/4, 1/4.....	*82 ..
— 1910 2 3/4 obl. 200 fr.....	.....
— 1910 3 0/0.....	*332 ..
— 1/4.....	81 ..
— 1912 3 0/0.....	*232 ..
Marseille 1877 3 0/0.....	415 ..
Crédit Foncier de France, obl. Comm. 1879 2.60 0/0.....	*445 ..
— 1/3°.....	*98 ..
obl. Foncières 1879 3 0/0.....	*475 ..
obl. Communales 1880 3 0/0.....	*477 ..
obl. Foncières 1883 3 0/0.....	*369 ..
— 1885 2.60 0/0.....	*373 ..
— 1/5°.....	*82 ..
obl. Communales 1891 3 0/0.....	*339 ..
— 1892 2.60 0/0.....	*372 ..
obl. Foncières 1895 2.80 0/0.....	*379 ..
obl. Communales 1899 2.60 0/0	*364 ..
obl. Foncières 1903 3 0/0.....	*425 ..
obl. Communales 1906 0/0.....	*427 ..
obl. Foncières 1909 3 0/0.....	*230 ..
obl. Comm. 1912 3 0/0 200 f. p.	*215 ..
— t. payé..	*220 50
obl. Fonc. 1913 3 1/2, 240 f. p.	*424 ..
— t. payé..	*445 ..
obl. Fonc. 4 0/0 1913.....	*456 ..
Bons de 100 fr. à lots 1887.....	*60 ..
— 385 ..	.....
Immeubles de France, obl. 400 fr., intér. 6 fr.....	138 ..
— obl. 475 fr., intér. 7 fr.....	165 ..

FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS

Russie, obl. 4 0/0 Ch. de fer Donetz.....	.....
— — — Dwinsk-Vitebsk.....	.....
— — — Koursk-Kharkof-Azof.....	.....
— Lettres de gage 3 1/2 Noblesse.....	*69 ..

VALEURS DIVERSES (Actions).

Banque Hypothécaire Franco-Argentine.....	.....
Banque Suisse et Française.....	.....
Crédit Foncier Argentin, act.....	*540 ..
Crédit Foncier du Buenos-Ayres.....	.....
Crédit Foncier Colonial.....	86 ..
Câbles Télégraphiques.....	125 ..
Edison, act.....	.....
— part de fondat.....	.....
Eclairage et Force.....	190 ..
Est-Lumière.....	.....
Compagnie Générale d'Electricité.....	.....
Havraise d'Énergie Electrique, jouiss.....	945 ..
— capital.....	.....
Lens (1/10° d'action).....	535 ..
Mines de Bor, ordin.....	*950 ..
— priorité.....	*990 ..
Mokta-el-Hadid.....	.....
Le Nickel.....	*1000 ..
Ateliers et Chantiers de la Loire.....	1450 ..

VALEURS ÉTRANGÈRES (Actions).

East Rand, coup. 5.....	.....
— coup. 25.....	.....
Ferreira Deep, coup. 25.....	38 75 ..
Geldenhuys Deep.....	37 25 ..
Golden Horseshoe.....	.....
Goldfields, unités.....	.....
— coup. 25.....	.....
Hartmann, coup. 5.....	.....
Jagersfontein.....	.....
Johannesburg.....	.....
Kleinfontein.....	.....
Lena Goldfields, coup. 25.....	34 ..
Lianosoff fils, estamp. ou non.....	370 ..
Malacea ordinaire, coup. 5.....	35 ..
— coup. 25.....	95 ..
— unités.....	96 ..
— privilégi., c. 5.....	95 ..
Maltzof.....	475 ..
Modderfontein B, coup. 5.....	112 ..
— coup. 25.....	110 50 ..
Mount Elliott, coup. 25.....	84 ..

Châtillon-Commentry.....	1838 ..
Fives-Lille.....	599 ..
Acieries de la Marine.....	*1552 ..
Forges du Nord et de l'Est.....	530 ..
Métallurgique de l'Ariège.....	20 ..
Montbard-Aulnoye (parts).....	214 ..
Tréfileries et Laminoirs du Havre.....	.....
Chargeurs Réunis.....	.....
Havraise Pénninsulaire.....	.....
Agence Havas.....	.....
Air Liquide.....	230 ..
Etablissements Bergougnan.....	*1430 ..
Galeries Lafayette.....	90 ..
Nouvelles Galeries Réunies.....	1080 ..
Port du Rosario.....	.....
— VALEURS ÉTRANGÈRES (Actions).	.....
Crédit Foncier de Santa-Fé.....	.....
Tramways de Tunis.....	*104 ..
American Telephone.....	.....
Télégraphes du Nord.....	*730 ..
Construction de Locomotives (Société russe).....	.....
Donetz-Yourievska.....	.....
Industrie Houillère de la Russie Méridionale.....	.....
Astra Romana.....	*680 ..
Buen/Tono.....	.....
Sucreries d'Egypte, parts de fondateur.....	*34 ..
— Obligations Françaises :	.....
Bône-Guelma, obl. 3 0/0.....	*365 ..
Economiques, obl. 3 0/0.....	*360 ..
Est Algérien, obl. 3 0/0.....	360 ..
Est, obl. 5 0/0.....	580 ..
— obl. 4 0/0.....	.....
— obl. 3 0/0.....	*369 25 ..
— obl. 3 0/0 nouvelles.....	*371 50 ..
— obl. 2 1/2 0/0.....	.....
— Ardennes 3 0/0.....	*366 ..
Grande Ceinture, obl. 3 0/0.....	371 ..
Lyon, obl. 1833 3 0/0.....	*379 ..
— obl. Bourbonnais 3 0/0.....	*370 ..
— obl. Dauphiné.....	*370 ..
— obl. Domèbes Sud-Est 3 0/0.....	.....
— 3 0/0 nouv.....	.....
— obl. Méditerranée 1832-1833 3 0/0.....	*370 ..
— obl. P.-L.-M. 4 0/0.....	*456 ..
— obl. 3 0/0 fusion.....	*365 ..
— obl. 3 0/0 fusion nouvelle.....	*367 50 ..
— obl. 2 1/2 0/0.....	.....
Midi, obl. 4 0/0.....	*330 ..
— obl. 3 0/0.....	*377 ..
— obl. 3 0/0 nouvelle.....	*375 ..
— obl. 2 1/2 0/0.....	336 ..
Nord, obl. 3 0/0.....	*366 75 ..
— obl. 3 0/0 nouvelle.....	*370 ..
Nord, obl. 2 1/2 0/0.....	*340 ..
— obl. Nord-Est Français 3 0/0.....	.....
Orléans, obl. 4 0/0.....	*445 ..
— obl. 3 0/0.....	*390 ..
— obl. 3 0/0 1884.....	*370 ..
— obl. 2 1/2 0/0 1893.....	*338 50 ..
— obl. 3 0/0 Grand Central 1888.....	*374 ..
Ouest, obl. 3 0/0.....	*395 ..
— obl. 3 0/0 nouvelles.....	*392 ..
— obl. 2 1/2 0/0.....	*345 ..
Ouest-Algérien, obl. 3 0/0.....	360 ..
Sud de la France, obl. 3 0/0.....	.....
Chemins de fer de l'Indo-Chine et du Yunnan, obl. 3 0/0.....	.....
Banque Hypothécaire Franco-Argentine 4 0/0.....	.....
Crédit Foncier Argentin 4 0/0.....	*395 ..
Crédit Foncier du Brésil 3 0/0.....	*334 ..
Crédit Foncier de Buenos-Ayres 3 0/0.....	.....
Crédit Foncier Colonial, obl. de 300 fr.	*191 ..
Médoc 3 0/0.....	.....
Métropolitain de Paris 4 0/0.....	.....
Nord-Sud 4 0/0 1913.....	.....
Santa-Fé (Ch. de fer) 4 1/2.....	.....
Tramways (Cie Gén ^e France) 4 0/0.....	*372 25 ..
Tramways de Paris et de la Seine 3 0/0.....	400 ..
Tramways (Cie Gén ^e Paris) 4 0/0.....	.....
Eaux (Gie G ^e des) 3 0/0.....	.....
Eaux pour l'Etranger 4 0/0.....	395 ..
Cie G ^e de Distribution d'Energie 3 0/0.....	.....
Parisienne de Distribut. d'Electr. 3 3/4 0/0.....	306 ..
— Obligations Étrangères :	.....
Andalous 1 ^{re} série, revenu fixe.....	*284 ..
— 2 ^e série —	277 ..
Central Pacific 4 0/0.....	*350 ..
Chicago Milwaukee.....	*402 ..
Lombards 3 0/0 anc.....	*174 ..
— série X.....	170 ..
New-York-New-Haven.....	*374 ..
Nord de l'Espagne 3 0/0 1 ^{re} série.....	*335 ..
— 2 ^e série.....	*330 ..
Barcelone priorité 3 0/0.....	.....
Asturies 1 ^{re} hypothèque.....	332 ..
— 2 ^e hypothèque.....	*324 ..
Pennsylvania.....	*430 ..
Portugals 3 0/0 1 ^{re} rang rev. fixe.....	.....
Riazan Ouralsk 4 0/0.....	380 ..
Moscou-Voronégo.....	365 ..
Moscou-Windau-Ribinsk, obl. 4 0/0.....	.....
Volga-Bougoulma 4 1/2 0/0.....	.....
Sud-Est 4 1/2 1908.....	*474 ..
Nord-Est de l'Oural 4 1/2.....	*412 ..
Ouest-Oural.....	*414 ..
Altai 4 1/2.....	*408 ..
Embranchements de Ch. de fer 4 1/2 1913.....	406 ..
Mer Noire 4 1/2 0/0 1913.....	*410 ..
Semiretchinsk 4 1/2 1913.....	*405 ..
Obl. Réunies des Ch. de f. Russes 4 1/2 0/0.....	*90 50 ..
Salonique-Constantinople 3 0/0.....	.....
Saragosse 3 0/0 1 ^{re} hypothèque.....	*335 ..
— 3 0/0 2 ^e hypothèque.....	*322 ..
— 3 0/0 3 ^e hypothèque.....	*310 ..
Smyrne-Cassaba 4 0/0 1895.....	.....
Banque Industrielle du Japon 3 0/0.....	470 ..
Banque Hypothécaire de Suède 4 0/0 1879.....	.....
El Hogar Argentino 3	

	Samedi 16 janv.	Lundi 18 janv.	Mardi 19 janv.	Mercredi 20 janv.	Jeudi 21 janv.	Vendredi 22 janv.	Samedi 16 janv.	Lundi 18 janv.	Mardi 19 janv.	Mercredi 20 janv.	Jeudi 21 janv.	Vendredi 22 janv.
Pena Copper, coup. 23.	—	—	—	—	—	—	Spassky Copper coup. 5 et 10.	53 50	54 50	54 —	53 50	53 50
Randfontein, coup. 25.	—	—	—	—	—	—	coup. 25.	52 ..	53 ..	53 ..	52 50	52 ..
Rand Mines, coup. 5.	126 ..	125 ..	124 ..	126 ..	—	—	Spies, coup. 23.	—	19 75	19 75	19 75	19 50
— coup. 25.	123 ..	122 ..	123 ..	122 50	125 ..	125 50	— coup. 5 et 10.	167 ..	166 ..	168 ..	165 ..	164 ..
Ray Consolidated.	—	—	—	95 ..	—	—	Transvaal Consol.	—	—	—	—	—
Robinson Deep, coup. 5.	—	—	—	—	—	—	Toula, coup. 40.	—	—	900 ..	—	900 ..
Robinson Gold, coup. 5.	—	—	53 ..	53 ..	—	—	— unités.	—	897 ..	900 ..	900 ..	906 ..
Rose Deep, coup. 40.	—	—	—	—	—	—	Tubes et Forges de Sosnowice.	—	—	—	—	—
San Miguel Copper Mines.	—	—	—	—	—	—	Utah Copper, coup. 25.	264 50	264 50	269 50	—	282 50
Shansi (Pekin Syndicate), coup. 5.	21 ..	21 ..	20 ..	—	19 50	19 50	Van Ryn Gold Mines Estates.	—	—	—	—	—
— coup. 25.	19 ..	19 ..	—	—	19 ..	19 25 ..	Village Deep.	—	—	—	—	—
Simmer and Jack.	—	—	—	—	—	—	Village Main Reef, coup. 23.	—	—	41 50 ..	41 50 ..	—
Spassky Copper, unités.	56 50	58 ..	57 ..	56 ..	56 ..	57 ..	—	—	—	—	—	—

FONDS D'ETATS, PROVINCES, VILLES

Les cours de Vendredi sont précédés d'un *

Argentin 5 0/0 1905 Intérieur.	73 ..
Brésil 5 0/0 1903.	—
Buenos-Ayres 6 0/0 Int. Cons., coup. \$ 100.	—
Colombie 5 0/0 or 1906 (Savane).	— 6 0/0 or 1914.
Cuba 5 0/0 or 1904, coup. \$ 500.	*412 ..
Dominicain 5 0/0 or 1908, coup. \$ 400.	—
Maranhao 5 0/0 or 1910.	—
Mendoza 5 0/0 or 1909.	*326 ..
Pernambuco 5 0/0 or 1909.	305 ..
Roumain 5 0/0 19*3.	87 55 ..
Russe 3,80 0/0 (Crédit Foncier Mutual), un.	295 50 ..
San Juan Ext. 5 0/0 1909.	271 ..
Bahia (Ville de) 5 0/0 1912.	*300 ..
Copenhague 3 1/2 1902.	*420 ..
Christiania 3 0/0 1897.	—
Moscou 5 0/0 1908-1909.	*769 ..
Odessa 4 1/2 1903, unités.	—
Petrograd 4 1/2 0/0 1902.	425 ..
Petrograd 5 0/0 1908.	*455 ..
Stockholm 4 0/0 1908.	*420 ..
— 1909 3 1/2 différencé.	*400 ..
Varsovie 4 1/2.	179 ..
Crédit Foncier Egyptien 3 0/0 anc.	*220 ..
— 400.000 à 800.000.	*236 ..

VALEURS DIVERSES (Actions)

Foncière du Château-d'Eau.	*205 ..
Eaux de Pouges.	330 ..
Biterroise de Force et Lumière (Soc.).	405 ..
Électricité de Limoges privilégié.	114 ..
Gaz de Rosario.	*8 ..
Industrie Textile (Soc. Franc. de l').	96 ..
Soie de Tubize, privilégiée.	—
Automobiles Delahaye ord.	—
Mestre et Blatgé, priorité.	200 ..
Si-Métal.	*255 ..
Continsouza.	120 ..
Cothias (Alliages).	—
Uniéprovienne.	*2550 ..
Donetz (Forges et Acieries).	*905 ..
Freins Lipkowsky.	—
Kama, petites parts.	344 ..
Keller Leleux.	—
Haltzoff (Usines, unités).	*475 ..
Métallurgique du Périgord.	*910 ..
Platine (Cie Industr.)	*475 ..
Saut-du-Tarn.	530 ..

Société Russe des Machines Hartmann. — L'Assemblée des actionnaires de la Société des Machines Hartmann s'est tenue en Russie le 5/18 décembre et a voté un dividende de 7 roubles pour l'exercice 1913-1914. Ce coupon est dès maintenant mis en paiement à la Banque de Paris.

Philadelphia Cy. — Un dividende trimestriel de 1 3/4 0/0 sur les actions ordinaires Philadelphia Cy vient d'être déclaré. Ce dividende sera mis en paiement le 1^{er} février, non en espèces mais en un scrip qui sera remboursable d'ici le 1^{er} février 1918 et portera intérêt à 7 0/0 l'an payable semestriellement jusqu'au remboursement.

Société Minière et Métallurgique du Caucase. — L'Assemblée de la Société Minière et Métallurgique du Caucase, qui se tient habituellement au mois de décembre, est convoquée pour le 10 février. L'ordre du jour ne comporte la distribution d'aucun dividende.

Ville de Pernambuco. — Le coupon à échéance du 1^{er} novembre 1914 des obligations 5 0/0 de la Ville de Pernambuco, qui n'avait pas été payé, va être, dit-on, prochainement mis en paiement, sous réserve.

Mines de Corocoro. — Les comptes de l'exercice 1913-1914 viennent d'être approuvés par l'Assemblée des actionnaires et le paiement d'un troisième coupon de 0 fr. 60 a été voté pour le 1^{er} février.

Assemblées et Bilans

Compteurs et Matériel d'Usines à Gaz.

Voici, comparés à ceux de l'année dernière, les comptes de fin d'exercice que vient d'approuver l'Assemblée de la Société des Compteurs à Gaz tenue le 31 octobre dernier :

Stiegler (Société Française).	*20 ..
Taganrog (Soc. Métall.)	360 ..
Tubes et Forges de Sosnowice.	—
Usines Franco-Russe.	*625 ..
Usines Métallurgiques de St-Pétersbourg	—
Albi.	—
— parts.	—
Blanzay.	*662 ..
Bruay.	1285 ..
— dixième.	—
Ekaterinovka.	*130 50 ..
Nord d'Alais.	*640 ..
— priorité.	*175 ..
Prokhorow priv.	430 ..
Catemou ord.	51 ..
Huelva Copper.	—
Montecatini, unités.	—
San Platón.	100 ..
— parts.	—
Ouasta-Mesloula.	—
— parts.	—
Irouina (Algérie) (Fer).	—
Huanchacat.	27 50 ..
La Lucette (Soc. Nouv. des Mines de).	90 ..
Las Dos Estrellas, jouissance, un.	*122 ..
Occidentale de Madagascar.	*170 ..
— parts.	48 ..
Kinta (Etain de), act. de jouiss.	126 ..
— parts.	*270 ..
Naraguta, coup. 23.	—
Sestao (Ciments de).	*50 ..
Annales Politiques et Littéraires.	—
Nelson Ainé.	73 ..
Sumatra (Caoutchouc).	—
Cinéma Omnia, prior.	—
Casinos de Nice.	*436 ..
Cercle de Monaco, entier.	4000 ..
— cinquième.	*800 ..
Brasserie et Taverne Zimmer.	*79 ..
Sucreries « Coloso » de Porto-Rico.	50 ..
Vins et Spiritueux (Soc. Hellénique).	*101 ..
California Petroleum Corp., privil. 7 0/0.	270 ..
Columbia.	1100 ..
Franco-Wyoming, préf.	98 ..
— ordin.	2080 ..
Grozny, priv.	*1950 ..
— ordin.	—
Mexican Eagle Oil Cy Ltd, préfér. 3 0/0, c. 5.	—
North Caucasian, coup. 25.	*30 50 ..
Omnium International de Pétroles.	*445 ..
Spies Petroleum.	20 ..

BILAN AU 30 AVRIL

	1913	1914
Passif.	—	—
Capital-actions.. Fr.	9.000.000 »	9.000.000 »
Obligations 4 0/0.	9.960.000 »	9.960.500 »
Réserves.	26.227.606 49	27.924.328 30
Frais pour nouvelles constructions.	»	160.927 45
Effets à payer.	113.273 85	181.900 50
Crediteurs divers.	6.414.412 38	6.255.534 62
Caisse de prévoyance pour le personnel.	709.227 21	871.351 71
Coupons à payer.	16 530 48	58.087 11
Bénéfices, solde de l'exercice précédent.	256.839 43	298.853 32
Bénéfices de l'exercice.	8.713.378 46	9.979.261 84
Total du Passif..	61.411.768 30	64.690.744 85
Actif.	—	—
Fonds de commerce..	1 »	1 »
Terrains et constructions.	11.496.456 54	12.280.103 99
Matériel industriel.	2.595.638 96	2.358.172 71
Mobilier.	1 »	1 »
Frais de dédoublement des actions.	23.429 85	»
Marchandises en magasin.	11.652.615 31	14.013.385 53
Caisse et banquiers.	6.395.692 04	5.893.459 41
Débiteurs divers.	15.803.668 20	16.951.746 79
Old Silkstone Collieries.	2.601.326 70	2.486.805 05
Travaux en cours.	1.008.122 »	269.240 55
Compteurs vendus par annuités.	2.459.440 71	2.521.567 04
Impôts sur actions et obligations.	250.505 03	300.472 40
Portefeuille-titres....	6.645.865 27	7.148.011 62

	Samedi 16 janv.	Lundi 18 janv.	Mardi 19 janv.	Mercredi 20 janv.	Jeudi 21 janv.	Vendredi 22 janv.
Spassky Copper coup. 5 et 10.	53 50	54 50	54 ..	53 50	53 50	53 50
— coup. 25.	52 ..	53 ..	53 ..	52 50	52 ..	52 ..
Spies, coup. 23.	—	19 75	19 75	19 75	19 50	19 50
Tharsis, unités.	167 ..	166 ..	168 ..	165 ..	164 ..	161 50
— coup. 5 et 10.	160 50	160 ..	160 ..	160 ..	159 ..	158 50
Transvaal Consol.	—	—	—	—	—	—
Toula, coup. 40.						

mécaniques extrêmement diverses pour lesquelles il faut l'outillage, le personnel et les documents, et enfin à la puissance financière. La Société des Compteurs à Gaz réunit en toutes ces matières des avantages décisifs que la plus effroyable des guerres ne peut pas sérieusement amoindrir ; et, au contraire, après le rétablissement de la paix, il y aura énormément à faire dans les pays dévastés pour refaire leur appareillage de gaz, d'eau, d'électricité, etc.

En attendant, l'outillage très varié de la Société lui a permis de se charger de fournitures importantes pour le service de l'armée.

Malgré cette situation exceptionnellement brillante, le Conseil n'a pas cru devoir mettre à la disposition des actionnaires une part des bénéfices supérieure à la somme de 450.000 fr. qu'il a fallu pour répartir en deux fois un intérêt annuel de 5 0/0 du capital, soit au total 12 fr. 50 par action. Il a été affecté 1.574.025 fr. 30 à l'amortissement des diverses usines, et le surplus des bénéfices, 7.440.156 fr. 54, a été reporté à nouveau.

Des usines de la Société une seule, à notre connaissance, est située en territoire envahi, celle de Lille. Mais la Société des Compteurs à Gaz a des participations dans un si grand nombre d'affaires qu'elle peut en avoir en quelques usines situées dans le Nord. Toujours est-il que le Conseil prévoit « des pertes à subir, peut-être des usines à reconstruire et un matériel important à refaire », et il se pose, avec une anxiété qui nous paraît empreinte d'un peu de pessimisme, « quelle sera la situation industrielle et financière de la Société après la guerre ». Nousavons la confiance, en ce qui nous concerne, que cette situation sera excellente.

Il n'en faut pas moins, en d'autant graves conjonctures, se soumettre à l'avis de ceux qui ont la responsabilité d'une aussi grande entreprise et qui ont été d'ailleurs depuis ses modestes débuts les artisans véritables de son développement et de sa fortune.

C'est pourquoi il ne faut pas les chicaner pour avoir poussé le scrupule jusqu'à poser à leurs conseils contentieux la question juridique de savoir si une Société exposée à subir des pertes importantes a le droit de disposer de ses bénéfices. Qu'en pareil cas la sagesse, la prudence, commandent de les réserver, d'accord. Mais le droit ne s'y oppose certainement pas, car les exercices sont indépendants les uns des autres. C'est uniquement vis-à-vis de ses créanciers qu'une Société serait responsable d'une répartition intempestive de bénéfices antérieurs ; mais ce n'est assurément pas à ce point de vue que se préoccupaient les administrateurs des Compteurs à Gaz. Entre actionnaires, la répartition des bénéfices eût été incontestablement légitime.

Chargeurs Réunis.

L'Assemblée de la Compagnie des Chargeurs Réunis, tenue le 22 décembre, a approuvé les comptes de l'exercice clos le 30 juin 1914 et fixé le dividende à 35 fr., comme l'an dernier, bien que le capital à rémunérer soit passé de 12 millions 500.000 fr. à 18.730.000 fr. Les 16.000 parts de fondateur remises aux souscripteurs d'origine et ayant droit à 16 0/0 des bénéfices après que les actions ont reçu une première répartition de 5 0/0, touchent 5 fr. au lieu de 3 fr. 33. Le paiement du dividende aura lieu, soit en une fois, soit par acomptes, aux époques que fixera le Conseil.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

	BILAN AU 30 JUIN	
	1913	1914
<i>Passif.</i>	—	—
Capital.....	Fr. 12.500.000 »	18.750.000 »
Prime d'émission....	»	354.087 85
Obligations 40/0 (1901-1930).....	17.986.000 »	17.228.000 »
Réserve statutaire....	1.250.000 »	1.250.000 »
Réserve pour renouvellement de chaudières et grosses réparations.....	2.169.128 81	2.169.128 81
Fonds de prévoyance et d'amortissement.....	2.399.827 28	2.399.827 28
Amortissement du matériel naval.....	26.049.033 73	27.791.010 »
Fonds d'assurances..	8.015.289 98	7.858.622 29
Créanciers divers....	10.725.157 12	11.382.179 70
Profits et pertes :		
Bénéfices de l'exercice.....	993.722 37	1.818.826 35
Report précédent....	84.098 03	119.487 07
	Fr. 82.172.267 32	71.121.169 35

Actif.	Fr.	70.133.288 96
Matériel naval....	58.575.007 41	70.133.288 96
Navires en construction.....	4.763.829 01	2.982.542 10
Machines frigorifiques	314.068 73	196.305 46
Matériel naval auxiliaire.....	430.416 »	712.874 01
Approvisionnements	1.403.503 54	1.557.870 93
Mobilier et immeubles	1.169.820 13	1.210.218 17
Caisse, portefeuille, banquiers.....	6.677.711 19	4.737.077 03
Valeurs mobilières, cautionnements.....	662.330 30	211.831 30
Voyages en cours.....	1.299.355 24	2.658.810 19
Débiteurs divers.....	6.876.226 07	6.720.350 40
	Fr. 82.172.267 32	91.121.169 35

COMPTES D'EXPLOITATION		
	1912-13	1913-14
Recettes brutes...Fr.	40.542.194 13	41.136.965 01
Dépenses d'exploitation	33.249.053 41	34.823.122 97
Bénéfices d'exploitation...Fr.	7.293.140 72	6.313.842 04
A déduire :		
Frais généraux.....	538.244 12	583.368 85
Amortissement du matériel naval....Fr.	3.417.400 90	3.197.260 17
Service des obligations.....	743.773 33	714.386 67
Fonds de prévoyance.....	800.000 »	»
Réserve pour renouvellement des chaudières.....	800.000 »	»
	Fr. 6.299.418 35	4.495.015 69
Solde créditeur ...Fr.	993.722 37	1.818.826 55
Reliquat précédent...	84.098 03	119.487 07
Solde disponible...Fr.	1.077.820 40	1.938.313 42
<i>Repartition.</i>		
Réserve statutaire....	»	90.941 30
Dividende actions....	875.000 »	1.312.500 »
parts.....	53.333 33	80.000 »
Tantièmes.....	30.000 »	45.000 »
Report à nouveau....	119.487 07	409.872 12
	Fr. 1.077.820 40	1.938.313 42

Au cours de l'exercice, la Société a effectué 96 voyages, transporté 39.548 passagers et émigrants, et 1.083.655 mètres cubes de marchandises. Les recettes de toute nature se sont élevées à 41.136.965 fr. ; les dépenses (y compris les prélevements pour amortissements) atteignent 38 millions 693.751 fr. Si l'on ajoute à ces dépenses l'intérêt des obligations, soit 714.386 fr., on arrive à un total de dépenses de 39.318.435 fr., faisant ressortir un bénéfice de 1.818.826 fr., supérieur de 825.103 fr. à celui de l'exercice 1912-13 qui, il est vrai, avait supporté des prélevements de prévoyance particulièrement importants.

Les résultats des dix dernières années se comparent ainsi :

Exploitation	Prélèvements	Coef. ments Bénéfices Dividende		
		Recettes brutes	Produit net	0/0
(en milliers de francs.)				
1904-05 28.366	5.761	80	2.608	1.111 20
1905-06 32.669	5.650	83	4.177	1.353 25
1906-07 34.010	4.712	86	3.081	634 25
1907-08 34.692	4.230	88	3.270	85 »
1908-09 32.099	4.572	86	3.601	120 »
1909-10 31.656	4.398	86	3.247	326 20
1910-11 32.714	5.328	84	3.404	608 25
1911-12 35.527	5.265	85	3.302	673 25
1912-13 40.542	7.293	82	5.017	994 35
1913-14* 41.137	6.313	84	3.288	1.818 35

* Capital porté de 12.500.000 fr. à 18.750.000 fr.

Le matériel naval est, d'une année à l'autre, en augmentation importante de 11.557.000 fr., due à l'entrée en service des vapeurs *Amiral Charner*, *Ango*, *Amiral Ganteaume*, *Champlain*, *Dupleix*, *Bougainville* et *Asie*. Par contre, du poste matériel naval il a été déduit le coût primitif de l'*Amiral Exelmans*, perdu en octobre 1913.

Au cours de l'exercice 1913-14, la Compagnie a procédé à l'augmentation de son capital par l'émission de 42.500 actions nouvelles de 500 fr. Elle n'a donc pas eu à faire usage de l'autorisation, donnée au Conseil, de contracter un emprunt. Les sommes procurées par cette émission ont permis de commander quatre grands vapeurs pour le trafic Sud-Amérique. La guerre, en arrêtant presque complètement le travail dans les divers chantiers français, ne permet pas de prévoir quand ces unités seront livrées.

Les Chargeurs Réunis avaient participé à la fondation de la Compagnie de Navigation Sud-Atlantique. Les difficultés rencontrées dès son début par

cette entreprise, ayant amené, à la fin de 1913, sa reconstitution financière et la création d'actions privilégiées, le Conseil n'a pas cru devoir entrer dans cette nouvelle combinaison. La part réservée aux actions anciennes dans les bénéfices se trouvant très réduite par cet apport de capital nouveau, les 2.000 actions que possédait la Société ont été amorties et ne figurent plus dans les écritures que pour 1 fr. au lieu de 450.000 fr.

Au lendemain de la mobilisation, toutes les lignes de la Compagnie se sont trouvées complètement paralysées tout d'abord. Puis quelques services réduits ont été rétablis. Les navires ainsi mis en ligne ne réalisent que de faibles recettes que viennent encore réduire les primes élevées à payer pour les assurances contre les risques de guerre.

Quelques unités ont été, d'autre part, réquisitionnées par l'Etat, soit pour effectuer des voyages isolés, soit pour un certain temps. Le reste de la flotte reste inutilisé, mais la Société assure sa sécurité et son bon entretien pour profiter de la première occasion qui se présentera.

Le Conseil espère que les mesures qu'il a adoptées permettront à la Compagnie d'atteindre sans trop d'affaiblissement la fin de la période que nous traversons et, qu'à la paix, elle se trouvera en mesure de se remettre immédiatement au travail.

Nouvelles et Informations

BILAN DE LA BANQUE D'ALLEMAGNE

Voici le bilan de la Banque d'Allemagne au 15 janvier avec l'indication des changements survenus depuis le 7 janvier :

	En marks
Encaisse métallique totale.....	2.177.032.000 + 23.604.000
dont :	
Encaisse or seule....	2.129.710.000 + 17.863.000
Compte du Trésor....	413.757.000 - 133.308.000
Billets d'autres banques.....	24.047.000 + 14.929.000
Portefeuille.....	3.770.074.000 - 31.874.000
Avances.....	39.490.000 - 24.351.000
Circulation.....	4.591.893.000 - 187.397.000
Dépôts.....	1.642.474.000 + 12.331.000

Le change sur Berlin à New-York est en légère amélioration à 86 1/2.

RECETTES DU CANAL DE SUEZ

	1914	1915
</tbl_header

A Londres. — Paris, 25.11; Amsterdam, 12.05; Lisbonne, 35 1/2; Madrid, 25.25; Italie, 26.25; Petrograd, 416 1/2; Stockholm, 19.35; Bombay, Câbles transfert, 1/37/8; Calcutta, Câbles transfert, 1/327/32; Hong-Kong, Câbles transfert, 1/9; Shanghai, Câbles transfert, 2/3 1/4.

A New-York. Cable transfert 4.84 1/2.

Lisbonne. — Agio sur l'or, 47 0/0.

Madrid. — Paris, 2.14.

Rio de Janeiro. — Change sur Londres 13 29/32.

COURS DES MÉTAUX

A Londres. — Cuivre à 3 mois 62; Etain à 3 mois, 150 7/8; Plomb, comptant 18 1/2; Zinc, comptant 32; Argent métal, 22 11/16 l'once.

PRIX DES MARCHANDISES

Blé. — A Paris, 29.25 à 29.50.

Farine, marque Coirbeil, 63.

Sucré blanc. — A Paris, 49; **raffine**, 91.

Caoutchouc. — A Londres : *Plantations*, 2 sh. 21/2 d.; *Para*, 2 sh. 10.

Café. — Le Havre, 52,25 sur mai.

Coupons

A L'ÉCHÉANCE DE JANVIER

CINQUIÈME LISTE

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

Echéance	Nominatif Porteur	Prix s. coupons
<i>Emprunts d'Etats :</i>		
1 Argentine 5 0/0 1884*	» »	6 25
1 — — 1886*	» »	12 50
1 — — 1890*	£ 0 10 0	
1 — — 4 0/0 1896 Rescission*	2 0/0	
1 — — 4 1/2 1911*	» »	11 25
1 Belge 2 1/2*	Prix s. coupons	
1 — — 3 0/0*	Prix s. coupons	
1 Berne (Etat de) 3 0/0 1895*	» »	7 50
1 — — 3 1/2 1899*	» »	8 75
1 — — 3 1/2 1900*	» »	8 75
1 Bolivie 5 0/0*	» »	12 60
1 Chine 5 0/0 1913 (Réorganisation)*	» »	12 625
1 Danemark 3 0/0 1897*	» »	10 50
1 — — 3 1/2 1901*	» »	12 25
1 Espagne Extérieure 4 0/0*	Prix s. coupons	
1 — — Intérieure Perp. 4 0/0*	Prix s. coupons	
1 Grèce 5 0/0 1881*	» »	4 »
1 — — 1884*	» »	4 »
1 — — 4 0/0 1887*	» »	4 30
1 — — 5 0/0 1893*	» »	2 »
1 — — 4 0/0 1902*	» »	10 »
1 Haïti 1875, ep. 79*	» »	7 50
1 — bons, ep. 70*	» »	1 50
1 Japon 4 0/0 1905, ep. 18*	8 sh.	10 02
1 Minas Geraes 4 1/2 1910, cp. 9*	» »	11 25
1 Norvège 3 1/2 1900*	» »	8 75
1 Québec 4 0/0 1888, cp. 54*	» »	50 50
1 Russie 3 0/0 1894*	» »	3 75
1 Sao Paulo 5 0/0 1907, cp. 15*	» »	12 50
1 — — Bon du Trésor, cp. 4*	» »	12 60
1 Suède Intérieur 1887-1904-1909*	» Kr. 6 48	
1 Tunisie 3 0/0 1892*	» »	3 75
<i>Départements :</i>		
1 Calvados, obl., cp. 20	8 01	7 385
15 Loiret, obl. 1892	» »	7 65
<i>Villes :</i>		
15 Besançon, obl. 4.30 0/0 1887	10 32	9 55
10 — — obl. 3 1/2 1893	8 40	7 65
1 Kioto 5 0/0 1909, cp. 10	» »	12 50
1 Tunis, obl. 1891-97	» »	8 75
<i>Chemins de fer :</i>		
1 Banlieue de Reims, obl. 4 0/0, cp. 21	9 60	8 89
1 Bari-Locoronto, obl., cp. 42	8 40	7 718
1 Beaujolais, obl. 3 0/0, cp. 27	7 20	6 675
1 Cavallermaggiore-Alexandrie*, obl.	» »	5 79
1 Central Toscan*, obl.	» »	9 67
1 Centre 3 0/0	7 20	6 79
1 Economiques de l'Est Egyptien, obl. 3 1/2, cp. 35	» »	8 82
4 Economique du Sud-Est, act., cp. 27	10 »	10 »
15 Est-Algérien 3 0/0, obl., cp. 73	7 20	6 61
15 — — act., cp. 77	14 40	13 47
1 Enghien à Montmorency, obl. 3 0/0	7 20	» »
15 Garantis des Colonies françaises, act., cp. 66	14 40	13 485
1 Indo-Chine et Yunnan, act. privil. cp. 11	9 60	8 85
1 Livournaise*, obl.	» »	5 79
1 Lyon-Croix-Rousse 3 0/0, ob., c. 107	7 20	6 62
1 — — act., c. 108	7 68	7 06
1 Réunion, obl., cp. 74	7 20	6 69
1 Russes, obl. 4 0/0 1890*	£ 1 18 0	
1 Saint-Victor à Thizy, obl., cp. 66	» »	5 60
15 Santa-Fé, obl. 3 0/0, cp. 30	7 20	6 66
1 Saône-et-Loire 4 0/0, obl., cp. 29	9 60	8 91
1 Sud-Ouest, obl., cp. 29	9 60	8 91
15 Tambow Sarratow, obl.*	» »	10 »
1 Voie étroite (Cie Franç.), act., cp. 35	15 »	14 40
<i>Valeurs diverses :</i>		
1 Affréteurs Réunis, obl.	» »	12 50

1 Alais (Mines, Fonderies et Forges), obl. 4 0/0	9 60	9 »
15 Aster, obl., cp. 15	12 50	12 50
15 Ateliers et Chant. de Bretagne, obl., cp. 3	12 »	11 295
15 Appareil. électr. Grivolas, ob., c. 7	6 »	5 685
1 Banque Hypothécaire de Norvège : obl. 4 0/0 1900*	» »	10 »
obl. 1901-1902-1905	» »	8 75
obl. 3 1/2 différé*	» »	10 »
4 Banque Hypothéc. de Danemark, obl. 4 0/0 1912*	» »	10 »
5 Bernot frères, act., cp. 48	21 »	
1 Bi-Métal, obl. 5 0/0, cp. 41	12 50	12 50
1 Bouhey (Usines), obl.	» »	12 50
1 Catemou (Cuivre de), obl., c. 22	» »	11 27
1 Champagnac (Mines de), act., cp. 36	14 40	12 90
1 Cafés de Toulouse, obl.	» »	10 »
12 Caisse Hypothécaire Canad., obl. 4 0/0	» »	10 »
1 Canal Caïrou*, obl.	» »	11 28
16 Canaux de l'Ourecq et Saint-Denis, annuités	» »	12 »
15 Ch. de Commerce de Nice, obl.	» »	7 65
10 Chaux et Cim. Romain Boyer, o.c. 20	18 80	10 10
1 Ciments prompts et Portland, o.c. 14	12 »	11 25
1 Compteurs (Soc. Ind.), obl., cp. 12	» »	11 375
1 Concession Française de Shanghai, obl., cp. 22	11 25	11 25
15 Constructions démont. hygiéniques, obl. 5 0/0, cp. 4	» »	12 50
1 Cotonnière du Tonkin, obl., cp. 7	12 50	12 50
1 Crédit Foncier et Agricole de Minas Geraes, obl., cp. 7	» »	12 318
1 Crédit Foncier Egyp., obl. 3 0/0 1905	» »	7 50
1 Crédit Foncier d'Orient, obl.	10 80	10 49
1 Crédit Fonc. de Stockholm, ob. c. 22	» »	10 »
1 Creusot, obl., cp. 13	9 60	8 87
15 Comp. et Mat. d'Us. à Gaz, ob. c. 31	9 60	8 867
20 Crédit Lyonnais, act., cp. 36 et 37	31 70	29 70
4 Eaux et Electr. d'Indo-Chine, act., cp. 25	28 80	27 50
1 Eaux de Contrexéville 4 1/2, o.c. 12	» »	11 25
1 — — 5 0/0, obl.	» »	12 65
1 Eaux de la Banlieue Paris, o.3.75 0/0	9 »	9 28
4 Eclair., Chauf. et Force Mot., o.4 0/0	9 60	8 91
1 Eclairage d'Aix-les-Bains, ob., c. 6	10 80	10 175
1 Eclair. et Chauff. de Cauterets, obl., cp. 38	» »	2 265
1 Eclairage de Poissy, obl., cp. 2	12 50	12 50
1 Eclairage des Villes et Fabrique de Compteurs, obl., cp. 18	Privil.	12 50
1 Electricité d'Angers, obl., cp. 2	» »	11 27
4 Electricité Indo-Chinoise, act., c. 12	24 »	22 85
1 Electr. Littoral Normand, ob., c. 16	» »	12 50
1 Electr. régionale à Caen 4 0/0, ob., cp. 35	9 50	9 03
1 Electricité (Soc. Aixoise), obl.	9 60	8 869
15 Electricité de la Nartuby, obl., cp. 13	10 »	9 32
<i>Electricité et Traction en Espagne :</i>		
1 obl. 4 0/0, cp. 21	14 40	13 775
1 obl. 5 0/0, cp. 5	12 50	12 50
1 Electro-Chimie de Bozel, obl. 4 1/2, cp. 7	10 80	10 138
4 Electro-Chim. du Giffre, act., cp. 15	14 40	13 »
1 Electro-Mécanique, obl., cp. 6	12 »	11 285
1 Electro-Métal. de Dives, obl. 4 0/0, cp. 34	9 60	8 894
1 Etabliss. Revillon fr., obl., cp. 21	10 80	10 05
1 Explosifs et Prod. chim., obl., cp. 20	9 60	8 9475
1 Extraits tinctoriaux et tannants, o., cp. 19	12 »	11 25
1 Filature de Schappe à Thizy 5 0/0, obl., cp. 20	» »	12 50
15 Firminy (Aciéries de), obl. 4 0/0, c. 7	9 60	9 »
1 Fondo Central de la Boucherie, obl., cp. 130	» »	6 825
1 Force et Lumière (Soc. Gén. de) : Obl. 5 0/0	12 »	11 80
— 4 1/2	10 80	10 15
1 Force et Ecl. de Grenoble, ob., c. 10	10 05	8 93
1 Forces motrices et Usines de l'Arve, act., cp. 19	» »	70 »
1 Forges et Laminoirs de Creil, obl. 4 1/2, cp. 34	10 80	10 05
1 Fourchambault-La-Pique, obligations nouvelles 4 1/2	10 05	10 05
1 Fusion des Gaz 1 ^{re} série, obl., c. 23	10 80	10 117
— obl., c. 5	10 80	10 103
— 2 ^e série, obl., c. 7	10 80	10 11
1 Gaz du Centre et Midi, obl., cp. 27	9 60	8 93
15 Gaz Centre et Midi, a. cap., cp. 68.	24 »	22 62
1 Gaz Général de Paris (Hugon), obl. 4 1/2, cp. 13	6 435	5 985
1 Gaz du Mans, obl. 4 1/2	10 80	» »
15 Gaz d'huile (Soc. Intern.), act., c. 27	» »	87 23
— parts, c. 15	» »	43 28
1 Gaz et Eaux de Doullens, obl., c. 22	7 50	7 30
2 Gaz et Electricité à Lisbonne : Act. de capital, cp. 27	2 E 025	7 80
— de jouissance, cp. 3	0 E 675	2 60
1 Hôtel Régina, obl.	12 »	11 29
1 Hydro-Elect. de Fure et Morge, ob., cp. 28	12 »	11 25
1 Hydro-Elect. Roussillonaise, o.c. 30	12 »	11 36
1 Lille-Bonnières-Colombes, obl.	» »	11 25
1 Maison Bréguet, obl. 4 1/2, cp. 12	10 80	10 09
1 Malacca Rubber, obl. 6 0/0, cp. 10*	en £ au cours	
1 Navigation à Vapeur (Soc. Marseillaise), act., cp. 50	10 »	9 45

1 Paix (La) (assurances), obl. cp. 21	» »</
---------------------------------------	-------

1064581	1064921	1070231	1071521	1074851	1074971
1078241	1082251	1083391	1087621	1090611	1093551
1093681	1097981	1098421	1099711	1105631	1117101
1119261	1120511	1121261	1121861	1123151	1127391
1131071	1131221	1132681	1134751	1136941	1137521
1140951	1142731	1149251	1157551	1163751	1172521
1175161	1178231	1178371	1179721	1182301	1188751
1189031	1190701	1191081	1192341	1195231	1200081
1202031	1202561	1203531	1204091	1208861	1216001
1220351	1221441	1224371	1230261	1233371	1235131
1240411	1240491	1242671	1243471	1244571	1245771
1250341	1254441	1256461	1258041	1259061	1259981
1260291	1261581	1261721	1262731	1270561	1273991
1279171	1279991	1285171	1288701	1294391.	

Tirage définitif du 20 janvier 1915.

1243472 **100.000** fr.

133225	203378	50.000 fr.
26862	287549	423969
866581	953427	1074977
4431	41097	39418
68179	115757	120797
166511	171928	227642
386440	396363	396364
456136	500653	509731
568268	574607	613023
693907	706217	717578
801739	816997	825068
894612	894620	920075
967955	972076	999516
1078241	1082256	1090620
1190704	1204098	1208868
1261730	1270570	1285173
		1.000 fr.

Ville de Paris 1871.

Tirage du 10 octobre 1914.

Il a été extrait de la roue 420 séries. Chaque série comprend 10 numéros, soit de 2491 à 2500 ou de 1294121 à 1294130.

Voici le numéro initial de chaque série :

2491	2791	2851	4121	4821	6611
12981	14651	15451	16171	21951	27871
28801	32461	42891	36751	38361	47491
48161	50771	54951	56431	72871	83981
92881	93021	93101	94251	95031	97341
101151	101731	102101	107991	109611	112141
118601	124781	125251	134451	137721	140281
140701	146991	149041	157611	160721	165531
171561	173371	177661	180761	190681	191381
193391	193411	193491	206101	207791	209211
209891	210711	211991	212441	212731	213231
215871	216291	217131	219761	225161	226761
232331	234421	238901	245671	246921	253621
260901	262601	262771	262991	265551	268231
270461	471841	274721	276151	278931	
279491	281701	284791	287141	291261	294291
301061	301411	307251	307921	313251	315331
317531	318251	320481	328341	328491	330671
332691	340751	350451	353051	355931	360231
363171	364821	366511	370791	374141	374851
376671	378751	378871	389551	391441	393701
398581	399581	401771	402291	405191	413821
417021	419601	420261	428141	429071	430131
432901	537651	439161	440741	442121	442801
443451	445571	445861	445881	454241	457761
459731	466151	469041	470411	474781	476931
477091	478681	479381	481061	482011	
482741	482831	486991	492471	496351	497791
500151	506841	507431	509121	520201	528091
530171	531911	533931	534421	537821	538961
549351	556441	556831	563451	568531	570901
571641	572951	581921	587111	603481	
606121	608581	611741	613461	614571	615451
615531	617501	617801	618521	623011	623931
624421	624741	625321	627021	627211	631401
634731	638311	639231	640821	641041	642031
647381	651091	652061	654771	657741	662841
664041	664781	664931	665301	665831	672311
677371	681601	688021	688331	691001	692531
694441	696201	697411	697821	697921	698161
708851	711341	712321	713881	715641	723761
725561	728711	733961	741691	746481	751831
752191	759861	764291	766501	768981	769381
770801	771041	771381	771671	776521	782921
788921	791611	791641	795351	795991	796161
796871	798161	799721	799851	804521	811401
811471	714111	817101	825411	829751	
832651	836761	837901	849461	853821	856531
860141	860881	862161	863511	868821	871901
875281	877611	881441	885021	887071	889641
907461	908231	908941	926381	935401	939781
941961	942671	943261	946241	952251	955861
956391	963581	964791	966261	966511	968101
972201	973501	975431	976001	976661	988491

996231	1000831	1001411	1005681	1005771	1009271
1012721	1018171	1019871	1020481	1025751	1028351
1028591	1028721	1028841	1028991	1029551	1032971
1036201	1044851	1047171	1048741	1054241	1059801
1069751	1071221	1073611	1074881	1080351	1080911
1082161	1082681	1086221	1086291	1090241	1091421
1092361	1095531	1098181	1099181	1102971	1112911
1113561	1116111	1125221	1136441	1138861	1142741
1142881	1144031	1147261	1147331	1151851	1153231
1154031	1155851	1157471	1161571	1164261	1168821
1170141	1182001	1187381	1187911	1198071	1202181
1206851	1213431	1217231	1222041	1222411	1235301
1229651	1233871	1234031	1237171	1242401	1245471
1247121	1248091	1253751	1257471	1257821	1260881
1261761	1263411	1267951	1269601	1272931	1276971
1281331	1283221	1283571	1288571	1288631	1294121

Tirage définitif du 20 octobre 1914.

647389 **100.00**

255023 115 192 218 290 366 452 540 988 256046
 222 391 514 728 939 257547 692 712 258104 218
 273 341 417 803 259167 301 653 842 260071 79
 310 848 983 261201 275 380 538 800 262036 189
 421 518 656 716 767 912 973 263023 600 908 913
 923 264218 295 529 649 798 844 865 889 997
 265235 258 313 512 654 954 266114 183 392 474
 507 530 728 780 267611 732 756 761 790 802
 268091 158 258 486 646 651 722 878 911 269052
 452 466 498 503 914 270403 573 665 704 931 981
 271125 402 429 564 626 681 272019 23 30 88 164
 233 240 254 268 335 399 414 477 656 683 830 839 955
 273069 479 612 833 874 936 274363 438 550 593
 705 727 868 936 985 275061 521 714 832 836 866
 873 276010 55 467 645 967 277108 143 165 545
 278348 556 648 734 861 279313 527 964 280247
 380 406 723 804 281137 382 498 521 541 555 584
 681 979 282102 374 856 283576 632 723 937 950
 281075 126 192 496 662 742 802 914 285241 318
 366 790 286106 109 374 625 287124 433 183 268
 489 535 823 824 288007 148 151 466 472 522 868
 289120 128 479 543 627 971 290002 27 66 355 430
 680 721 291032 273 795 894 928 292100 351 462
 917 987 293087 193 233 283 354 435 462 682 759
 294011 266 349 404 715 954 295022 43 50 139 445
 506 736 296154 245 383 576 911 995 297357 444
 658 734 774 884 298299 407 519 537 588 299171
 266 570 678 691 991
 300487 789 818 301013 270 292 368 556 726 996
 302004 241 245 257 474 597 926 940 991 303036
 51 345 723 304024 25 483 207 314 660 875 909
 305235 298 320 537 578 306563 647 744 806
 307110 118 166 181 369 412 463 489 494 308070
 76 106 478 598 653 738 758 309037 418 310034
 58 593 629 656 660 782 795 311091 255 256 275
 305 714 857 903 965 312053 107 129 284 556 611
 681 853 313016 131 324 372 455 530 721 835
 314252 443 606 702 890 916 928 315872 316370
 391 635 902 932 317176 354 470 474 618 869 883
 888 938 318011 193 210 348 422 697 899 989
 319063 125 240 299 538 623 749 759 766 899 931
 320066 220 230 369 404 419 321112 497 553 812
 322018 685 699 858 323434 497 815 850 861
 324063 401 690 325074 88 168 413 541 976
 326017 60 267 461 539 892 950 327270 285 354
 467 596 598 854 328221 307 520 596 723 329141
 146 237 247 363 543 753 771 928 993 330336 618
 642 695 735 892 907 924 967 331143 147 238
 320 344 862 912 967 982 997 332020 31 237 272 296
 336 599 644 848 333096 280 297 320 405 408 696
 701 882 884 930 334229 402 634 797 335158 258
 325 490 793 827 336022 267 912 969 337277 527
 537 796 907 338178 249 326 679 695 887 958
 339267 670 680 734 340213 263 430 599 638 780
 821 341020 134 166 298 395 405 637 695 784 867
 901 342473 555 903 907 343073 102 165 375 467
 572 641 344000 90 229 321 327 354 345279 364
 371 379 567 782 986 990 346070 155 251 321 397
 570 891 990 347014 306 375 436 456 522 551 646
 824 884 928 348126 152 154 209 213 330 443 478
 538 613 677 951 349012 305 330 461 538 873 965
 350079 456 561 765 840 904 981 351399 415 726
 352192 650 676 822 353303 957 354068 87 152
 322 485 635 843 355235 771 959 356176 596 768
 787 885 978 357017 468 552 699 358148 471 481
 960 972 359052 201 224 289 341 346 354 415 575
 784 831 360075 114 491 596 862 361011 13 153
 662 986 362003 336 479 650 776 888 940 963
 363107 154 181 251 502 781 852 939 969 361021
 97 162 222 375 696 719 365693 700 726 787 914 980
 991 366003 59 215 462 812 825 852 883 947 953
 367022 63 569 715 842 994 368042 262 674 713
 741 996 369456 463 529 679 370264 377 412 797
 371060 78 156 194 436 496 606 630 968 998 372434
 728 785 373155 608 374020 186 346 779 375126
 218 290 579 376026 53 178 296 833 883 954 377181
 193 579 605 736 938 943 378082 226 243 282 341
 612 681 379186 410 705 860 861 380041 91 130
 165 335 447 451 510 523 590 626 875 381278 297
 776 382024 586 597 686 841 949 383019 351 401
 633 648 890 974 384049 156 202 935 385064 500
 505 563 658 386169 303 319 368 529 579 620
 387139 233 526 838 388123 478 521 389089 251
 261 344 621 627 745 942 390020 34 476 714 748
 749 913 915 966 975 391021 70 835 950 392040
 177 186 285 393038 354 403 727 836 974 394221
 433 488 571 850 924 395032 57 222 236 396 759 997
 396151 809 956 397122 234 260 650 780 828
 398004 100 536 806 832 399017 23 520
 400316 408 742 401003 10 336 558 673 759 881
 402173 547 403180 343 413 506 520 574 882 972
 404046 199 224 323 401 473 584 405161 245 303
 420 426 571 796 827 969 406382 448 573 582 708
 852 977 407301 484 744 944 408121 172 249 259
 371 655 664 752 768 991 409144 829 916 410031
 494 840 998 411007 368 636 805 882 901 947
 412151 519 629 635 764 835 413044 92 253 335

560 631 667 670 692 761 771 847 874 878 414092
 216 302 490 759 953 970 415738 116095 712 815
 985 417083 603 705 710 831 881 418151 437 464
 542 688 419247 261 292 342 367 443 753 775
 420010 131 391 413 417 421190 246 494 541 89
 422191 219 446 727 861 921 423080 218 242 376
 429 464 488 501 847 936 994 424271 291 338 582
 666 772 899 425076 94 124 371 464 590 761 840 995
 426042 90 319 336 432 455 621 427007 11 173 701
 766 799 982 428117 208 224 540 602 874 429221
 437 660 667 831 847 884 968 430117 495 916
 431033 85 148 373 405 513 534 806 859 996 432179
 354 416 497 527 599 433051 152 849 872 886
 434110 300 306 337 353 456 459 584 435142 169
 346 419 444 530 542 896 898 436027 28 305 424
 556 437187 360 652 661 438000 143 413 445 509
 586 439283 400 446 458 503 440011 483 630 885
 441189 167 305 553 894 985 442108 83 211 375
 583 620 43484 604 641 808 44421 457 571 813
 869 923 445004 131 504 583 613 888 446069 190
 295 578 728 447106 192 236 254 365 422 497 568
 872 448117 685 905 449194 505 650
 450407 590 609 445 1236 547 568 660 843 452059
 86 132 169 430 600 648 720 993 453082 182 265 308
 409 443 570 662 786 834 454103 599 750 792
 455085 619 635 666 867 887 456199 476 566 777
 898 457256 299 368 455 456 459 787 458273 311
 452 687 862 459127 260 288 443 446 570 700 722
 858 870 999 460223 299 430 598 461153 412 562
 675 728 879 462149 235 246 369 423 518 609 742
 804 463098 180 646 976 461064 124 220 417 451
 613 662 824 850 951 465020 163 206 567 785
 466226 252 295 510 607 748 836 467389 621 699
 894 979 468071 502 728 782 801 900 949 469646
 705 781 793 945 972 470341 348 417 528 700 790
 857 471239 318 352 372 517 559 565 868 883
 472107 197 494 721 473065 78 281 311 464 531
 873 474153 191 345 520 475440 931 988 476035
 197 370 770 986 477118 287 478301 343 665 760
 951 479162 174 180 468 589 780 800 480101 182
 273 392 425 569 660 481181 482688 881 483135
 137 445 453 489 894 957 484257 578 485462 625
 695 486131 169 725 745 487174 210 298 344 610
 656 753 488064 254 721 842 888 489226 445 534
 591 685 828 490055 340 610 723 830 491066 419
 224 442 554 651 683 697 773 835 492258 264 448
 798 493035 160 429 493 542 621 728 733 753 775
 822 494032 402 442 679 684 885 954 985 495157
 241 579 496182 615 827 937 497009 249 393 398
 552 732 798 891 953 998 498006 111 113 350 356
 488 814 960 499199 249 465 552 651 871
 500217 240 588 501253 279 435 485 497 676 723
 724 740 851 990 502154 399 408 416 718 741 922
 503024 99 118 153 194 373 502 646 897 504042
 174 296 415 428 526 810 851 941 949 505038 715
 726 739 733 506001 69 346 415 642 694 711 831
 895 952 979 507268 289 331 947 508214 567 575
 599 957 509215 346 511 790 510418 494 597 610
 948 511166 267 631 966 972 512374 717 846
 513015 184 228 267 355 495 470 622 709 514177
 356 795 804 812 515091 503 545 898 516187 278
 365 456 603 633 827 517046 116 524 895 518240
 492 601 659 827 880 519050 290 395 428 436 844
 867 950 520680 858 879 954 979 521137 706 913
 967 522028 33 293 396 452 479 565 608 962
 523387 459 513 706 524231 380 439 528 750
 525024 42 218 281 433 634 710 724 865 526280
 381 460 897 922 527062 562 596 528266 749
 529083 221 535 692 530114 350 503 940 531052
 293 795 922 532039 100 186 213 348 482 671 672
 533030 113 161 194 202 217 258 506 609 719 955
 534065 128 131 132 144 156 329 579 662 744 863
 535079 245 650 660 745 812 988 536049 952 957
 537128 142 209 245 256 325 376 741 761 538040
 66 201 219 475 730 819 895 539132

123 928 **96074** 294 637 686 756 **97074** 190 241 308
 137 346 457 571 818 **98188** 287 385 444 527 690 713
 184 901 958 973 977 **99113** 145 154 212 237 519 534
 588 687 849 888 930 973
100108 180 787 858 874 **101008** 17 34 84 118
 294 316 386 390 418 426 433 457 493 592 814 **102037**
 118 218 336 353 499 777 864 **103078** 83 160 182 346
 392 730 877 879 900 919 **104035** 163 363 385 453
 661 729 836 900 938 **105029** 52 302 303 323 359 391
 860 936 **106085** 129 268 341 342 411 431 437 455
 463 800 821 860 953 977 994 **107222** 339 486 617 636
 657 719 974 977 **108219** 239 295 503 504 620 635 642
 686 700 708 974 **109016** 162 600 689 788 863 **110044**
 247 298 486 796 896 **111003** 409 564 644 873 909 946
 973 **112251** 291 479 554 671 **113082** 340 352 435
 479 6.6 942 **114145** 182 243 329 669 677 728 776
 851 859 892 973 **115199** 314 483 585 686 762 768 817
 869 874 **116006** 83 239 316 467 743 817 873 **117086**
 97 114 144 155 **118002** 96 120 163 234 394 769 798
 836 **119156** 167 222 256 303 366 487 605 736 761 775
 784 845 **120088** 137 401 408 602 825 892 **121149**
 334 352 434 489 537 542 549 606 680 **122238** 485 623
 715 821 857 930 **123109** 328 630 644 693 763 766 841
 847 **124029** 147 180 246 386 419 653 662 **125247**
 388 618 841 938 **126029** 55 157 295 392 482 567 594
 642 718 744 809 **127078** 93 141 331 613 696 709 822
 924 **128202** 244 511 554 603 848 889 **129252** 319
 457 763 840 867 **130161** 188 191 322 374 765 431
 523 649 656 976 **131012** 38 74 90 146 538 595 679
 793 881 911 **132120** 269 407 459 467 519 658 **133151**
 312 383 526 532 622 688 694 803 822 917 978 **134083**
 217 537 797 **135028** 52 97 109 310 380 398 692 857
 875 948 980 **136048** 157 577 754 803 877 886 977
137118 309 311 623 750 802 893 **138074** 80 302
 494 502 532 568 723 770 783 812 957 **139211** 375 465
 522 536 554 710 795 **140243** 274 366 816 955 976
141098 234 359 365 405 993 **142108** 299 715 942
143103 436 751 836 **144060** 252 669 759 830 876
 932 **145059** 87 442 502 765 892 955 **146060** 305
 491 597 736 781 856 **147010** 133 150 283 361 639 784
 908 **148128** 145 251 272 298 313 385 621 **149056**
 199 400 480 632 644 703 886
150006 333 370 657 736 751 768 979 **151090** 107
 248 273 510 589 991 **152111** 231 435 446 511 664 729
153081 236 309 324 442 476 635 665 888 888
154120 155 265 365 412 460 650 714 **155061** 98 122
 131 144 286 545 691 734 889 975 **156022** 48 99 108
 147 306 310 350 371 655 808 823 826 987 **157204** 544
 552 558 592 673 897 933 **158136** 146 167 311 454
159251 517 625 628 739 775 968 **160048** 52 67 144*
 295 375 456 490 515 544 717 855 **161084** 142 234 255
 330 461 465 536 618 699 859 910 **162273** 342 581
 820 **163119** 132 173 180 257 451 456 531 655 **164031**
 203 256 278 352 552 570 584 611 750 980 **165248** 435
 491 525 791 841 861 867 **166127** 343 371 452 533
 834 944 953 980 **167059** 137 342 351 518 528 560 679
 917 **168350** 392 596 661 776 881 **169001** 52 93
 204 348 436 505 538 543 657 682 966 **170063** 90 361
 464 465 863 877 878 **171161** 180 499 694 757 783 812
172256 523 536 546 910 952 **173385** 386 473 585
 770 857 973 **174033** 50 103 185 308 423 462 627 650
 668 757 763 767 987 **175185** 254 324 515 533 572 700
 780 879 961 976 **176031** 45 104 281 310 410 412 652

COMPAGNIE DES Chemins de fer Andalous

Obligations 3 0/0 2^e série.

Paiement du coupon n° 17 des obligations à revenu fixe et du coupon n° 17 des obligations à revenu variable, à échéance du 1^{er} février 1915.

Le coupon n° 17 des obligations Andalous 3 0/0 2^e série, à revenu fixe, échéant le 1^{er} février 1915, sera payé à partir de cette date, à Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin, à raison de 7 fr. 50, soit par 6 fr. 48, impôts déduits.

Le coupon n° 17 des obligations à revenu variable correspondant à la même échéance qui, en conformité du Convenio (art. 3), est payé à titre d'acompte pour 1915 et dont le montant est fixé d'après les résultats provisoires de l'exercice 1914, sera également payé à partir du 1^{er} février 1915, à la même caisse que les coupons des obligations à revenu fixe ci-dessus, à raison de 7 fr. 50, soit par 6 fr. 48, impôts déduits. (6687)

CHEMIN DE FER D'ORLÉANS

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

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

II. — *Ligne du Centre.* — Les deux trains express de jour desservant la ligne de Paris à Toulouse, par Montauban, ainsi que les quatre trains circulant sur celle de Paris à Montluçon, provisoirement déviés par Argent et Pithiviers, seront acheminés par l'itinéraire normal via Vierzon-Les Aubrais. Les deux trains assurant les relations de nuit entre Paris et Toulouse continueront à passer par Les Aubrais et seront accélérés. Ces modifications permet-

mettront de réaliser, sur la durée actuelle du trajet, des gains variant de 2 h. 45 m. à 4 h. 20 m. pour la ligne de Toulouse, et de 2 heures à 2 h. 40 m. pour celle de Montluçon.

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

CHEMINS DE FER DE L'EST

Services journaliers entre Paris et Nancy sans changement de voitures.

Depuis le 26 novembre, deux trains journaliers comportant des voitures directes de toutes classes circulent dans chaque sens entre Paris et Nancy, via Châlons-sur-Marne, Bar-le-Duc, Gondrecourt et Pagny-sur-Meuse.

A l'aller : départs de Paris à 0 h. 2 et à 12 h. 2 pour arriver à Nancy à 16 h. 28 et à 4 h. 28.

Au retour : départs de Nancy à 9 h. 14 et à 21 h. 14 pour arriver à Paris à 1 h. 26 et à 13 h. 26.

359 377 471 503 602 772 794 **262214** 251 264 273
 301 311 420 625 757 832 837 980 **263000** 76 251 312
 525 580 588 680 876 910 **264197** 292 316 343 756 831
265012 119 205 279 374 761 798 904 **266012** 346
 391 498 500 528 648 899 957 **267273** 411 444 578 646
 699 **268229** 547 581 822 992 **269092** 191 245 595
 690 793 855 895 **270033** 90 491 728 731 928 942
271022 28 139 193 213 532 571 **272157** 234 596
 713 741 807 862 910 **273010** 175 212 215 317 374 457
 512 675 701 873 **274075** 481 491 349 351 443 470
 544 622 704 835 **275008** 138 298 340 700 746 888 941
276011 415 227 244 342 380 718 898 908 **277135**
 175 227 300 312 383 385 389 584 725 910 921 **278008**
 252 309 440 494 498 506 603 626 684 783 870 906 981
279066 77 156 236 278 644 696 717 727 801 **280049**
 423 439 440 592 910 **281139** 192 295 356 365 369 491
 574 703 761 907 **282001** 43 410 465 600 618 931
283075 184 376 384 424 644 731 885 913 994 **284040**
 101 404 548 671 701 890 959 969 **285157** 179 386 721
286185 541 744 785 890 941 986 **287033** 163 177
 215 357 409 638 679 778 818 877 932 **288008** 153 341
 395 714 773 867 **289044** 196 258 289 434 443 488
 576 760 857 929 **290001** 54 160 343 394 447 462 483
 487 688 696 758 776 933 944 548 682 834
 955 **292067** 144 561 677 720 861 947 958 992 **293103**
 410 662 787 926 **294204** 208 271 303 304 355 398
 666 727 901 926 **295036** 290 305 307 408 462 551
 817 962 **296035** 342 384 414 540 580 647 798 809
297153 177 486 778 **298343** 422 602 608 678 710
 735 740 766 814 831 894 992 **299114** 235 482 532 542
 835 868 (A suivre).

Société Lyonnaise de Teinture, Impression, Apprêt et Gaufrage.

Tirage du 29 mai 1914.

Obligations 5 0/0.

83 115 139 248 392 451 466 472 482 590 599 757
 848 1047 68 156 159 249 307 308 314 438 471 485
 537 642 793 916 959 962 **2043** 77 101 376 449 452
 501 653 907 908 954 977 **3062** 115 164 183 378 411
 418 463 470 576 636 686 697 774 805 908 **4225** 244
 298 328 366 374 382 672 794 940 968.

Remboursement à 498 fr. 40 net le 1^{er} octobre 1914.

Établissements Poullier-Longhay, à Lille.

Tirage du 19 mai 1914.

Obligations.

31 65 186 204 237 240 250 254 308 316 391 427 525
 586 596 609 615 761 762 881 885 912 925 **1013** 23 55
 66 87 100 103 115 155 180 192 205 332 340 363 476
 485 492 608 622 684 768 800 847 927 950 964 979 997
2105 121 140 141 153 203 331 358 422 443 451 484
 500 501 530 572 589 632 660 667 742 772 804 817 930
 968 992 **3037** 98 179 204 251 274 280 282 363
 405 532 536 539 616 786 791 795 797 881 886 959 985.

Remboursement le 1^{er} août 1914.

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

IMPRIMERIE CHAIX, RUE BERGERE, 20 PARIS. — (Encre Lorilleux).

BANQUE COMMERCIALE DE BALE