

Le Pour et le Contre

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

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

Prix du numéro: 50 centimes.

JOURNAL FINANCIER

PARAISSANT LE DIMANCHE

PRIX DES INSERTIONS

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

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

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

DIRECTEUR-RÉDACTEUR EN CHEF :

H. de SAINT-ALBIN

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

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 avons fait savoir il y a huit jours que le Ministre des Finances avait saisi le Parlement d'une demande tendant à élever 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 élever 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 serait 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 reçu 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'huissier, 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 duplicata des titres adirés, à la suite d'une procédure dite « d'amortisation », 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 exagéré 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 laissés 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 inconsidérément 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 ait 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 fût 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 ont déjà réuni les pouvoirs 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 tard, il étouffait. 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° P 188

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'expédients 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 Etats-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 monroïste des Etats-Unis de s'imposer des sacrifices pour intervenir en faveur des Etats 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 attireront 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 Etats-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 engraisse 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 contraignent à n'utiliser que de ces deux moyens, qui sont

moins prompts assurément que l'emprunt mais infiniment 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 pratiqueraient plus avec la rigueur d'antan, 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 entravé les progrès de la cote, personne ne se hasarde plus ; pour couvrir une nouvelle étape de hausse, il faudrait un fait nouveau du 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, déduction 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 dépasserait pas la date de 1925 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'encre 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 en diminuer le volume. C'est un gros danger qu'il importerait 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 produit 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 discrédit. 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 dispenser 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 chagrins 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 Caisses 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, que, 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'affaiblissent 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 fermée 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 Linsinger 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 compartiment 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
Septem..	700.625	747.891	706.186	702.170
Octobre..	708.644	768.683	718.431	733.746
Novemb..	719.729	757.337	673.486	715.836
Décemb..	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
Septem..	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
Novemb..	3.057.213	3.216.965	2.860.788	3.040.677
Décemb..	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 minéral 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 échu 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 £ 254.526 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 Goldfields*, constituée en 1908, possède une partie du capital-actions de la Société Russe Lenskoe (qui exploite, depuis 1863, des gisements aurifères situés en Russie), et remplit vis-à-vis de la Lenskoe 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 Lenskoe pendant la saison d'hiver.

Les bénéfices de la *Lenskoe*, pour l'exercice finissant le 31 octobre 1913, se sont élevés à £ 207.972, dont £ 87.801 ont été consacrés aux dividendes, £ 10.938 aux fonds de réserve, £ 86.136 aux amortissements et £ 10.398 aux fonds de recherches et de prospections. £ 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 Río 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* procède 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 des maintenant 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 arriérés 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, révisable 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 Récision 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 00 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 00 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 pour obtenir la consolidation de leurs coupons en « Funding » devront les présenter au fur et à mesure de leurs échéances jusqu'au 31 juillet 1917 inclusive-ment.

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 (Scripts) 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 scripts 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 1^{er} février 1915 aux guichets de MM. de Rothschild Frères, 23, rue Laffitte, 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 or 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 1.112.726 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'élevant 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 à 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'Ahun. — 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.
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
3 1/2 0/0 libéré.....	86 25	86 25	86 ..	86 ..	86 ..	87 ..
Obligat. Chemins de fer de l'État.....	460 ..	460 ..	455 ..	457 ..	459 ..	460 ..

VALEURS FRANÇAISES : ACTIONS						
Banque de France.....	4985 ..	4950 ..	4925 ..	4895 ..	4845 ..	4800 ..
Banque de l'Algérie.....	2522 ..	2520 ..	2520 ..	2510 ..	2510 ..	2501 ..
Banque de Paris et des Pays-Bas.....	1050 ..	..	..	1050 ..	1040 ..	1009 ..
Compagnie Algérienne.....	1015 ..	1005 ..	1008 ..	1008 ..	..	..
Comptoir National d'Escompte.....	794 ..	788 ..	780 ..	775 ..	..	770 ..
Crédit Foncier de France.....	740 ..	730 ..	732 ..	730 ..	720 ..	710 ..
Crédit Français.....	..	290 ..	..	..	..	280 ..
Crédit Industriel, act. 125 fr. payés.....	636 ..	633 ..	630 ..	630 ..	628 ..	626 ..
— act. libérée.....	..	..	660 ..	..	..	..
Crédit Lyonnais.....	1184 ..	1180 ..	1175 ..	1120 ..	1116 ..	1095 ..
Crédit Mobilier Français.....	..	..	..	389 ..	389 ..	..
Société Générale.....	..	..	..	..	..	500 ..
Banque Française pr le Comm. et l'Indust.....	..	189 ..	..	..	..	..
Banque Privée.....	..	..	243 ..	..	..	240 ..
Banque de l'Union Parisienne.....	650 ..	..	640 ..	630 ..	..	..
Société des Immeubles de France.....	..	..	..	586 ..	..	..
Bône-Guelma, act.....	..	..	..	..	..	..
Départementaux, act.....	..	..	..	..	..	..
Est-Algérien, act.....	..	..	..	..	..	..
Est, act. de 500 fr.....	790 ..	795 ..	800 ..	790 ..	790 ..	785 ..
— act. de jouissance.....	..	..	..	..	..	..
Lyon, act. de capital.....	1120 ..	1122 ..	1130 ..	1120 ..	1122 ..	1120 ..
— de jouissance.....	..	..	..	..	..	..
Midi, act. de capital.....	985 ..	985 ..	985 ..	990 ..	985 ..	985 ..
— act. de jouissance.....	..	525 ..	520 ..	..	..	..
Nord, act. de capital.....	..	1355 ..	..	1305 ..	..	..
— act. de jouiss.....	..	..	..	..	..	..
Orléans, act. de capital.....	1110 ..	1125 ..	1120 ..	1122 ..	1122 ..	1121 ..
— de jouissance.....	751 ..	751 ..	..	750 ..	750 ..	745 ..
Ouest, act. de capital.....	751 ..	751 ..	755 ..	754 ..	752 ..	752 ..
— act. de jouissance.....	400 ..	406 ..	405 ..	406 ..	..	403 ..
Ouest-Algérien, act.....	..	575 ..	..	575 ..	..	..
Docks et Entrepôts de Marseille.....	..	..	..	..	..	..
Entrepôts et Magasins Généraux.....	..	310 ..	..	..	..	344 ..
Gaz pour la France et l'Etranger.....	..	..	..	..	..	..
Cie Générale Transatlantique, ordinaire.....	..	..	102 ..	..	..	..
— priorité.....	..	115 ..	..	..	..	..
Messageries Maritimes, ordin.....	..	75 ..	75 ..	70 ..	..	..
— priorité.....	..	..	..	..	..	..
Métropolitain, act. de capital.....	480 ..	480 ..	477 ..	474 ..	470 ..	464 ..
Nord-Sud, actions.....	..	114 50	110 ..	105 ..	..	111 ..
Chemins de fer de Santa-Fé.....	..	..	..	..	..	..
Omnibus, act. de capital.....	415 ..	415 ..	412 ..	410 ..	412 ..	410 ..
— act. de jouissance.....	..	..	..	..	..	..
Omnium Lyonnais.....	..	..	105 ..	..	..	..
Tramways de Bordeaux.....	..	..	..	230 ..	..	..
Tramways (Cie Gie Française de).....	..	..	..	..	..	..
Tramways de Paris et Départ. de la Seine.....	..	..	204 50	200 ..	..	..
Tramways (Cie Gie Parisienne de), ordin.....	138 ..	..	..	..	..	140 ..
— priorité.....	..	..	..	..	..	..
Compagnie d'Aguilas.....	95 ..	..	90 ..	..	..	88 ..
Compagnie du Boléo, act. 100 fr.....	650 ..	640 ..	625 ..	615 ..	635 ..	645 ..
Cuivre et Pyrites.....	..	..	..	..	200 ..	..
Electro-Metallurgie de Dives.....	415 ..	410 ..	405 ..	405 ..	..	405 ..
Malfidano, jouissance.....	..	180 ..	179 ..	..	..	..
Métaux (Compagnie Française des).....	..	..	..	..	..	..
Penarroya.....	1223 ..	1220 ..	1219 ..	1210 ..	1215 ..	1220 ..
Sels Gemmes.....	..	..	245 ..	..	255 ..	245 ..
Canal de Panama (Société Civile).....	103 ..	104 50	102 ..	103 ..	102 ..	104 ..
Suez.....	4100 ..	..	4000 ..	4000 ..	3995 ..	3980 ..
— parts de fondateur.....	..	..	..	..	..	..
— Société Civile.....	..	..	..	..	2845 ..	2785 ..
— (cinquièmes).....	..	..	..	..	..	..
Etablissements Pathé.....	115 ..	115 ..	115 ..	115 ..	114 ..	114 ..
Phosphates et Ch. de fer de Gafsa.....	740 ..	740 ..	735 ..	720 ..	718 ..	720 ..
— cinquièmes de parts.....	685 ..	680 ..	695 ..	675 ..	..	674 ..
Printemps, act. ordin.....	315 ..	315 ..	313 ..	312 ..	..	..
Thomson-Houston.....	540 ..	540 ..	530 ..	530 ..	525 ..	..
Raffinerie Say, ord.....	345 ..	335 ..	350 ..	340 ..	345 ..	348 ..
— priorité.....	..	..	..	..	..	216 ..
Parisienne de Distribution.....	405 ..	403 ..	400 ..	400 ..	399 ..	405 ..
Electricité de Paris.....	560 ..	550 ..	558 ..	558 ..	..	..
Société des Téléphones.....	..	..	..	..	..	..

FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS.						
Argentin 5 0/0 1886.....	..	..	..	485 ..	486 ..	..
— 4 0/0 1896, coup. de 2 100.....	..	75 35	75 65	..	..	75 60
— 4 0/0 1900.....	78 ..	78 ..	78 ..	78 ..	78 ..	78 ..
— 5 0/0 1907 Intérieur or.....	..	..	447 ..	448 ..	447 ..	452 ..
— 5 0/0 1909.....	453 ..	..	452 50	452 ..	452 ..	..
— 4 1/2 1911.....	81 ..	80 50	80 ..	79 50	79 50	79 ..
Belge 3 0/0 1895-1905.....	..	..	..	..	..	..
— 3 0/0 1873-1898, coup. 15 et 30.....	..	..	..	..	..	65 ..
Berne 3 0/0 1897.....	..	..	..	65 ..	..	..
Brésil 4 0/0 1889.....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 1898 Funding, coup. 20.....	..	92 50	92 50	92 50	..	92 75
— 5 0/0 1908-1909.....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 1909 (Pernambuco).....	..	..	..	..	..	..
— 4 0/0 1911.....	230 ..	230 ..	231 ..	233 ..	231 ..	228 ..
Buenos-Ayres 4 1/2 0/0 or 1910 (Prov. de).....	..	..	370 ..	370 ..	..	..
Bulgarie 5 0/0 or 1902.....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 or 1904.....	..	..	..	414 ..	..	..
— 4 1/2 or 1907.....	357 ..	357 ..	357 ..	..	363 ..	363 ..
Chine 4 0/0 or 1895.....	87 50	88 ..	..	89 ..	89 50	90 ..
— 5 0/0 or 1902.....	482 ..	..	..	..	..	452 ..

	Samedi 16 janv.	Lundi 18 janv.	Mardi 19 janv.	Mercredi 20 janv.	Jeudi 21 janv.	Vendredi 22 janv.
Chine 5 0/0 1911.....						
— 5 0/0 or 1913 (réorganisation).....	434 50	435 ..	435 ..	432 ..	432 ..	432 ..
— 5 0/0 1913 (Ch. de fer Lung-Hai).....	..	..	..	..	..	..
Danemark 3 1/2 1901, coup. de 17 fr. 50.....	..	..	..	..	..	..
— 3 1/2 0/0 1909.....	..	412 ..	..	..	412 ..	..
Egypte Unifiée, coup. 500.....	87 ..	87 35	87 35	87 30	87 40	87 50
— coup. 2.500.....	87 ..	87 35	87 35	87 30	87 40	87 50
— coup. 25.000.....	87 ..	..	..	87 30	87 40	87 50
— 3 1/2 privilégiée, coup. 12.500.....	..	..	..	..	..	..
Espagne 4 0/0 Extérieure, coup. de 160.....	85 20	85 20	85 30	84 75	85 20	85 50
— coup. 240.....	..	84 ..	84 85	84 05	84 35	84 90
— coup. 480.....	83 50	83 25	83 05	84 ..	84 10	84 50
Haiti 1898 6 0/0.....	..	..	..	480 ..	480 ..	..
— 1910 5 0/0.....	..	..	..	..	..	..
Hellénique 4 0/0 1902.....	..	..	..	..	..	..
— 4 0/0 1910.....	..	..	..	..	..	79 50
— 5 0/0 1914.....	80 ..	..	80 ..	..	78 ..	..
Hollande 3 0/0, coup. 1.000.....	..	..	..	68 ..	..	68 ..
Hongrie 4 0/0 or.....	..	..	..	..	..	..
Italie 3 1/2.....	82 ..	..	..	..	..	82 ..
Japon 4 0/0 1903, coup. de 20.....	78 75	77 75	77 25	77 ..	..	76 50
— coup. 100.....	..	76 ..	75 80	..	..	..
— coup. 200.....	..	..	75 75	..	..	..
— 4 0/0 1910.....	77 ..	78 ..	77 75	..	..	..
— 5 0/0 1913 (Bons).....	465 ..	470 ..	477 ..	478 ..	478 ..	478 ..
Maroc 5 0/0 1904.....	485 ..	485 ..	485 ..	..	485 ..	..
— 5 0/0 1910.....	486 ..	489 ..	490 ..	492 ..	492 ..	488 ..
Minas Geraes (État de) 5 0/0 or 1907.....	..	..	..	..	435 ..	..
Norvégien 3 0/0 1896.....	..	..	..	..	..	..
— 3 1/2 0/0 1902, coup. 17 fr. 50.....	..	..	..	..	..	..
— coup. 35 fr.....	..	..	..	..	..	..
— 3 1/2 1904-05.....	82 25	82 50	..	..	83 15	..
Portugais 3 0/0 1 ^{re} série, coup. de 20 et 100.....	52 ..	51 70	..	..	..	52 ..
— 3 ^e série.....	..	..	53 ..	..	53 ..	..
— 4 1/2 1891 (obl. des Tabacs).....	483 ..	..	475 ..	472 ..	478 ..	482 ..
Roumanie, rente convertie 4 0/0.....	..	..	..	..	..	..
— 1910 4 0/0.....	..	..	..	..	..	..
Russe 4 0/0 1867-69.....	..	..	..	..	..	..
— 4 0/0 1880.....	..	..	79 ..	78 50	78 ..	77 50
— 4 0/0 1889, coup. de 20.....	..	..	77 ..	..	78 ..	78 50
— coup. 100.....	..	..	..	..	..	..
— 4 0/0 1890, 2 ^e et 3 ^e émission.....	..	..	..	..	..	..
— 4 ^e émission.....	..	..	..	..	..	..
— Consolidé 4 0/0, 1 ^{re} et 2 ^e sér., c. 500.....	..	75 40	75 50	..	..	75 20
— 1904.....	..	..	76 ..	76 ..	76 ..	76 ..
— 3 0/0 1891.....	63 75	63 ..	63 ..	63 50	63 ..	62 50
— 3 0/0 1896.....	59 85	59 85	59 85	59 85	59 50	59 25
— 3 1/2 0/0 or 1894, coup. 87 fr. 50.....	..	67 25	..	..	..	..
— 5 0/0 1906.....	93 45	93 ..	93 25	93 45	93 ..	93 ..
— 4 1/2 0/0 1909.....	84 ..	85 ..	81 50	80 ..	81 60	81 60
Santa-Fé 5 0/0 1910.....	..	..	421 ..	..	..	..
Serbe 5 0/0 1902.....	..	450 50	450 ..	452 ..	451 ..	451 50
— 4 1/2 1906.....	408 50	409 ..	409 ..	409 ..	409 ..	..
— 4 1/2 0/0 1909.....	389 ..	389 ..	389 ..	389 ..	389 ..	389 ..
— 5 0/0 1913.....	76 80	76 80	76 80	76 75	76 75	76 80
Suède 3 1/2 1904-06.....	..	..	..	..	..	..
Suisse 3 1/2 1899-1902.....	83 ..	83 50	83 75	83 ..	82 50	82 40
— 3 0/0 diffère.....	..	355 ..	355 ..	356 ..	356 ..	..
Dette Ottomane Unifiée 4 0/0.....	63 30	63 20	62 75	62 50	62 50	62 05
Ottoman Consolidé 4 0/0.....	..	..	..	350 ..	350 ..	..
— privilégiée 4 0/0 (Douanes).....	355 ..	355 ..	..	..	..	..
— priorité Tombac.....	..	300 ..	..	..	..	..
— 4 0/0 1894.....	..	..	..	..	..	..
— 3 1/2 1894.....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 1896.....	..	..	..	400 ..	..	..
— 5 0/0 1914.....	..	..	..	..	..	..
Uruguay 5 0/0 1903, coup. 25.....	..	..	..	81 25	..	..

VALEURS DIVERSES.

Actions :

Banco Espagnol del Rio de la Plata.....	..	..	..	..	300 ..	..
Banque Nationale de l'Afrique du Sud.....	..	..	..	..	..	..
Banque de Commerce de l'Azoff-Don.....	..	1100 ..	1080 ..	1070 ..	1085 ..	1100 ..
Banque Commerciale Italienne.....	..	..	..	..	..	..
Banque Nation. du Mexique, coup. de 5.....	..	..	..	..	360 ..	..
— coup. de 25.....	..	..	..	..	..	..
Banque Impériale Ottomane.....	..	..	426 ..	428 ..	..	..
Banque Française du Rio de la Plata.....	224 ..	..	218 ..	220 ..	222 ..	222 ..
Banque Russo-Asiatique.....	..	475 ..	475 ..	..	480 ..	485 ..
Crédit Foncier Egyptien.....	..	620 ..	620 ..	620 ..	620 ..	..
Crédit Foncier Franco-Canadien.....	..	..	..	..	..	..
Andalous.....	..	242 ..	240 ..	240 ..	..	..
Atchison Topeka act. ord.....	..	..	..	..	..	..
Méridionaux Italiens.....	..	..	..	..	..	..
Nord Espagne.....	338 ..	339 ..	337 ..	333 ..	330 ..	332 ..
Railways et Electricité, actions de cap.....	..	..	..	..	..	..
Saragosse (Madrid a).....	348 ..	343 ..	343 ..	340 ..	..	337 ..
Wagons-Lits, ordin.....	299 ..	295 ..	..	..	..	..
— privil.....	..	..	..	..	..	320 ..
Hellénique d'Electricité (Thomson).....	..	..	72 ..	..	..	73 ..
Usines de Briansk, ordinaire.....	294 ..	287 ..	292 ..	292 ..	286 ..	291 ..
— privilégiée.....	305 ..	301 ..	305 ..	305 ..	305 ..	306 ..
Rio-Tinto, ord.....	1477 ..	1465 ..	1475 ..	1485 ..	1480 ..	1475 ..
— grosses coupures.....	..	..	..	..	..	..
— préférence.....	..	..	..	..	..	..
Sosnowice.....	..	..	900 ..	..	..	860 ..
Lautaro Nitrate.....	205 ..	205 ..	..	210 ..	210 ..	..
Azote (Société Norvégienne).....	253 ..	250 ..	248 ..	245 ..	245 ..	245 ..
Naphte (Société Russe).....	380 ..	388 ..	380 ..	385 ..	375 ..	371 ..
Oriental Carpet.....	..	..	..	..	..	..
Prowodnik.....	416 ..	..	395 ..	400 ..	400 ..	400 ..
Sucreries d'Egypte, act. ordin.....	48 ..	48 50	49 ..	49 ..	..	..
— act. privil.....	52 ..	53 50	53 25	53 ..	53 ..	52 ..
Tabacs des Philippines.....	..	..	..	..	..	250 ..

FONDS GARANTIS PAR LE GOUV. FRANÇAIS.		Cours de la semaine
<i>Les cours de vendredi sont précédés d'un *</i>		
Obligat. Tunisienne 3 0/0	..	*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 1865 4 0/0	..	*522
— 1871 3 0/0 tout payé	..	*370
— 1875 4 0/0	..	*490
— 1876 4 0/0	..	*490
— 1892 2 1/2	..	*201
— 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), 1/5 ^e	..	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
— 1/5 ^e	..	*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 ^e	..	*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 fr. p.	..	*424
— t. payé	..	*445
— obl. Fonc. 4 0/0 1913	..	*456
Bons de 100 fr. à lots 1887	..	*60
Banque Hypothécaire 3 0/0 1881	..	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	..	..
— Kursk-Kharkof-Azof	..	..
— Lettres de gage 3 1/2 Noblesse	..	*69
VALEURS DIVERSES (Actions).		
Banque Hypothécaire Franco-Argentine	..	..
Banque Suisse et Française	..	*540
Crédit Foncier Argentin, act.	..	..
Crédit Foncier de Buenos-Ayres	..	..
Crédit Foncier Colonial	..	86
Câbles Télégraphiques	..	*125
Edison, act.	..	..
— part de fondat.	..	190
Eclairage et Force	..	..
Est-Lumière	..	..
Compagnie Générale d'Electricité	..	945
Havraise d'Energie Electrique, jouiss.	..	..
— capital	..	535
Lens (4/10 ^e d'action)	..	..
Mines de Bor, ordin.	..	*950
— priorité	..	*990
Mokta-el-Hadid	..	..
Le Nickel	..	*1000
Ateliers et Chantiers de la Loire	..	1450
Châtillon-Commentry	1838	..
Fives-Lille	599	..
Acieries de la Marine	*1552	..
Forges du Nord et de l'Est	..	..
Métallurgique de l'Ariège	530	..
Montbard-Aulnoye (parts)	20	..
Tréfileries et Laminiers du Havre	214	..
Chargeurs Réunis	..	..
Havraise Péninsulaire	..	..
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-Youriefka	..	..
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. 1855 3 0/0	*379	..
— obl. Bourbonnais 3 0/0	*370	..
— obl. Dauphiné	*370	..
— obl. Dombes Sud-Est 3 0/0	..	..
— 3 0/0 nouv.	..	..
— obl. Méditerranée 1852-1855 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	*330	..
Midi, obl. 4 0/0	..	..
— 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	*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 1895	*338 50	..
— obl. 3 0/0 Grand Central 1885	*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	*395	..
Crédit Foncier Argentin 4 0/0	*334	..
Crédit Foncier du Brésil 5 0/0	..	..
Crédit Foncier de Buenos-Ayres 5 0/0	..	..
Crédit Foncier Colonial, obl. de 300 fr.	*191	..
Métropolitain de Paris 4 0/0	..	..
Nord-Sud 4 0/0 1913	..	..
Santa-Fé (Ch. de fer) 4 1/2	*372 25	..
Tramways (Cie Gén ^e Franc ^e) 4 0/0	400	..
Tramways de Paris et de la Seine 5 0/0	..	..
Tramways (Cie Gén ^e Paris) 4 0/0	..	..
Eaux (G ^e G ^e des) 3 0/0	395	..
Eaux pour l'Etranger 4 0/0	..	..
Cie G ^e de Distribution d'Energie 5 0/0	..	..
Parisienne de Distribut. d'Electr. 3 3/4 0/0	306	..
Parisienne de Distribut. d'Electr. 4 0/0	..	..
— 5 0/0	..	..
Electricité de Paris 4 0/0	..	..
Electricité de Varsovie 4 1/2	..	..
Energie Electrique du Sud-Ouest	..	..
Est-Lumière 4 1/2	*436	..
Cie Générale d'Electricité 4 0/0	..	..
Eclairage, Chauffage et Force Motrice 4 0/0	..	..
Gaz pour la France et l'Etranger 4 0/0	..	..
Gaz Général de Paris 4 1/2	295	..
Sels Gemmes 4 0/0	425	..
Ateliers et Chantiers de la Loire, obl. 5 0/0	..	..
Chantiers et Ateliers de St-Nazaire 5 0/0	..	..
Châtillon-Commentry 4 0/0	..	..
Electro Métallurgie de Dives 4 0/0	..	..
Fives-Lille 4 0/0	..	..
Forges et Acieries de la Marine 4 0/0	..	..
Forges et Acieries du Nord et de l'Est 4 0/0	..	..
Metaux (Cie Française) 4 0/0	*470	..
Oural Volga (Soc. métal.) rev. var.	..	..
Omnibus 4 0/0	399	..
Transatlantique (Cie G ^e) 4 0/0	377	..
Annuités Société Norvég. de l'Azote 5 0/0	408	..
Nouvelles Galeries Réunies 4 0/0	..	..
Port de Rosario 5 0/0	..	..
Panama (Soc. Civile d'Amort.) obl. 3 ^e série	..	..
Suez 3 0/0 3 ^e série	364 50	..
— bons de coupons	*82 50	..
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.	*474	..
— série X	*170	..
New-York-New-Haven	374	..
Nord de l'Espagne 3 0/0 1 ^{re} série	*335	..
— 2 ^e série	*330	..
— 4 ^e série	..	..
— 5 ^e série	..	..
Barcelone priorité 3 0/0	..	..
Asturies 1 ^{re} hypothèque	332	..
— 2 ^e hypothèque	*324	..
Pennsylvania	*430	..
Portugais 3 0/0 1 ^{er} rang rev. fixe	..	..
Riazan Ouralsk 4 0/0	380	..
Moscou-Voronège	365	..
Moscou-Windau-Rybinsk, obl. 4 0/0	*365	..
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	..
Altaï 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 5 0/0	470	..
Banque Hypothécaire de Suède 4 0/0 1879	..	..
El Hogar Argentino 5 0/0 1910	..	..
Foncier Egyptien 3 1/2	*370	..
— 3 0/0	*350	..
— 4 0/0	*430	..
Crédit Foncier Franco-Canadien 5 0/0	473 50	..
Crédit Foncier Mexicain hypoth. 3 0/0	160	..
Crédit Foncier de Santa-Fé 5 0/0	..	..
— 4 1/2	..	..
Crédit Foncier de Stockholm 4 0/0	*395	..
Akkerman 4 1/2 1913	..	..
Alpes Bernoises 4 0/0 1 ^{re} hypothèque	436	..
Brazil Railway 4 1/2	..	..
Portugais 4 0/0 1 ^{er} rang	..	..
— 2 ^e rang	..	..
Radajoz 5 0/0	..	..
Tauris 5 0/0 or 1913	*430	..
Gaz et Eaux de Tunis 4 0/0	..	..
Port de Para 5 0/0	..	..
Sucreries d'Egypte (obl. var. 400 fr.)	*290	..

MARCHÉ EN BANQUE

	Samedi 16 janv.	Lundi 18 janv.	Mardi 19 janv.	Mercredi 20 janv.	Jeudi 21 janv.	Vendredi 22 janv.
Bakou (Naphte), estam. ou non	1155	1155	..	1160	..	..
Balia-Karaidin	345	345	340	340	335	..
Butte and Superior	..	..	..	..	..	..
Camp Bird ordin., c. 25	..	..	..	..	..	10
— préfér. 7 0/0 cumul., c. 25	..	..	..	..	..	11 75
Caoutchoucs (Soc. Financière)	66 50	65	65	65	65	65
Cape Copper, coup. 10	70 50	74	72 50	73	72	72
— coup. 25	70	70	69	70	69	69
Chartered, coup. 25	16 50	16 50	16 75	16 75	16 75	..
Chino Copper, c. 5	..	..	..	178	..	187
— c. 25	..	..	..	177	..	184
City Deep, coup. 25	..	..	..	..	..	..
Crown Mines, coup. 10	106	103 50	..	..	100	..
— coup. 25	105	102 50	..	..	100	..
De Beers ord., coup. 10	252	251	250	250 50	250 50	..
— coup. 5	253 50	253	251	251	250 50	..
— unités	260	260	..	258	257 50	256 50
— préférence	..	..	..	..	..	..
East Rand, unités	39 75	39 75	..	39 50	40	..
East Rand, coup. 5	38 75	..	..	..	..	..
— coup. 25	37 25	..	..	..	..	..
Ferreira Deep, coup. 25	..	..	..	..	..	..
Goldendhuis Deep	..	..	..	..	..	..
Golden Horseshoe	..	..	..	..	..	..
Goldfields, unités	..	..	..	..	..	..
— coup. 25	38 25	38 25	38 50	..	38 75	38 50
Hartmann, coup. 5	..	..	..	..	..	..
Jagersfontein	..	..	..	..	..	..
Johannesburg	..	..	73	..	73	..
Kleinfontein	..	..	..	..	..	..
Lena Goldfields, coup. 25	34	31 25	34	..	..	..
Lianosoff fils, estamp. ou non	370	375	372	380	350	35 50
Malacca ordinaire, coup. 5	..	..	96	..	..	95 50
— coup. 25	95	94 50	95	95	95	95
— unités	..	103	104 50	99 50	..	..
— privilég., c. 5	..	..	..	..	..	..
Maltzof	475	475	472	470	480	475
Modderfontein B, coup. 5	112	110	..	111	112 50	..
— coup. 25	110 50	110	110	110	112 50	112 50
Mount Elliott, coup. 25	84	82	86 50	86 75	85	87

	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. 25.....							Spassky Copper coup. 5 et 10.....	53 50	54 50	54 ..	53 50	53 50	53 50
Randfontein, coup. 25.....							— coup. 25.....	52 ..	53 ..	53 ..	52 50	52 ..	52 ..
Rand Mines, coup. 5.....	126 ..	125 ..	124 ..	126 ..			Spies, coup. 25.....		19 75	19 75	19 75	19 50	19 50
— coup. 25.....	123 ..	122 ..	123 ..	122 50	125 ..	125 50	Tharsis, unités.....	167 ..	166 ..	168 ..	165 ..	164 ..	161 50
Ray Consolidated.....				95 ..			— coup. 5 et 10.....	160 50	160 ..	160 ..	160 ..	159 ..	158 50
Robinson Deep, coup. 5.....							Transvaal Consol.....						
Robinson Gold, coup. 5.....		53 ..	53 ..				Toula, coup. 10.....			900 ..			900 ..
Rose Deep, coup. 10.....							— unités.....		897 ..	900 ..	900 ..	915 ..	906 ..
San Miguel Copper Mines.....							Tubes et Forges de Sosnowice.....						
Shansi (Pekin Syndicate), coup. 5.....	21 ..	21 ..	20 ..		19 50	19 50	Utah Copper, coup. 25.....	264 50	264 50	269 50			282 50
— coup. 25.....	19 ..	19 ..		19 ..	19 25		Van Ryn Gold Mines Estates.....						
Simmer and Jack.....							Village Deep.....						
Spassky Copper, unités.....	56 50	58 ..	57 ..	56 ..	56 ..	57 ..	Village Main Reef, coup. 25.....		41 50		41 50		

FONDS D'ETATS, PROVINCES, VILLES

Les cours de Vendredi sont précédés d'un *	Cours de la semaine	Stiegler (Société Française).....	*20 ..
Argentin 5 0/0 1905 Intérieur.....	73 ..	Taganrog (Soc. Métall.).....	360 ..
Brazil 5 0/0 1903.....		Tubes et Forges de Sosnowice.....	
Buenos-Ayres 6 0/0 Int. Cons., coup. \$ 400.....		Usines Franco-Russe.....	*625 ..
Colombie 5 0/0 or 1906 (Savane).....		Usines Métallurgiques de St-Petersbourg.....	
— 6 0/0 or 1911.....	*412 ..	Albi.....	
Cuba 5 0/0 or 1904, coup. \$ 500.....		— parts.....	
Dominicain 5 0/0 or 1908, coup. \$ 400.....		Blanzy.....	*662 ..
Maranhao 5 0/0 or 1910.....		Bruay.....	1285 ..
Mendoza 5 0/0 or 1909.....	*326 ..	— dixième.....	*130 50
Pernambuco 5 0/0 or 1909.....	305 ..	Ekaterinovka.....	*640 ..
Roumain 5 0/0 1903.....	87 55	Nord d'Alais.....	*65 ..
Russe 3,80 0/0 (Crédit Foncier Mutuel), un.....	295 50	— priorité.....	*175 ..
San Juan Ext. 5 0/0 1909.....	271 ..	Prokhorow priv.....	*430 ..
Bahia (Ville de) 5 0/0 1912.....	*300 ..	Catemo ord.....	51 ..
Copenhague 3 1/2 1902.....	*420 ..	Huelva Copper.....	
Christiania 3 0/0 1897.....		Montecatini, unités.....	
Moscou 5 0/0 1908-1909.....	*769 ..	San Platon.....	100 ..
Odessa 4 1/2 1903, unités.....		— parts.....	
Petrograd 4 1/2 0/0 1902.....	425 ..	Quasta-Mesloula.....	
Petrograd 5 0/0 1908.....	*455 ..	— parts.....	
Stockholm 4 0/0 1908.....	*420 ..	Rouina (Algérie) (Fer).....	
— 1909 3 1/2 différé.....	*400 ..	Huanchaca.....	27 50
Varsovie 4 1/2.....	170 ..	La Lucette (Soc. Nouv. des Mines de).....	90 ..
Crédit Foncier Egyptien 3 0/0 anc.....	*220 ..	Las Dos Estrellas, jouissance, un.....	*122 ..
— 400.001 à 800.000.....	*236 ..	Occidentale de Madagascar.....	*170 ..
		— parts.....	48 ..
		Kinta (Elains de), act. de jouiss.....	126 ..
		— parts.....	*270 ..
		Naraguta, coup. 25.....	
		Sestao (Ciments de).....	*50 ..
		Annales Politiques et Littéraires.....	
		Nerson Aine.....	73 ..
		Sumatra (Caoutchoucs).....	
		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.....	
		Grozny, priv.....	2080 ..
		— ordin.....	*1950 ..
		Mexican Eagle Oil Cy Ltd, préf. 3 0/0, c. 5.....	
		North Caucasian, coup. 25.....	*30 50
		Omnium International de Pétroles.....	*445 ..
		Spies Petroleum.....	20 ..

Steaua Remana.....	*650 ..
Bastos (Tabacs).....	*508 ..
Chalets de Nécessité (Jouis).....	
Porcher (Etablissements).....	
Sud Russe.....	930 ..
Brakpan Mines, coup. 25.....	63 ..
Primrose (New).....	26 ..
Tanganyika.....	41 ..

Obligations :

Algoma Central 5 0/0.....	*175 ..
Andalous-Séville-Xérès grise rev. fixe.....	
Asti-Chivasso 4 0/0.....	*330 ..
— 4 1/2.....	*230 ..
Equateur 5 0/0.....	*57 ..
Missouri Oklahoma 1 ^{re} hyp.....	*47 ..
Nord Brésil.....	*51 ..
Nord du Parana 5 0/0.....	
Nord-Ouest du Brésil 5 0/0 int. fixe 3 1/2 0/0.....	*75 ..
— 80001 à 98300.....	*69 ..
Nord-Est Espagne 5 0/0.....	*134 ..
Pernambuco 5 0/0 or (Cie gén. de).....	*150 ..
Porto-Rico 3 ^e hypoth. estamp.....	109 ..
Eaux de Beyrouth 5 0/0 net.....	*170 ..
Eclairage de la Nouvelle-Orléans 5 0/0.....	*268 ..
Electricité de Limoges 4 0/0.....	390 ..
Hydro-Electrique des Bas-Pyrénées 4 1/2 net.....	275 ..
Roubaissienne d'Eclairage 4 1/2.....	335 ..
Gaz Franco-Belge 5 0/0.....	475 ..
Gaz de Rosario 3 0/0 net.....	265 ..
Donetz (Forges et Acieries) 4 1/2 0/0.....	
— 4 1/2 net nos 42001 à 25643.....	*455 ..
— n°s 25644 à 36392.....	*455 ..
Kassandra 5 0/0 net.....	*400 ..
Usines Ch. Vermot 4 1/2 net.....	*410 ..
Banco Popular Argentino 5 0/0 net.....	405 ..
Crédit Hypoth. Agr. et Urb. d'Egypte 4 1/2.....	*200 ..
Cercle de Monaco 4 0/0 net.....	*270 ..
Gaumont (Etablissements) 5 0/0.....	*461 ..
Municipality of Para 6 0/0.....	70 ..
Porcher (Etablissements) 4.25 0/0.....	*74 ..

BOURSE DE LYON

Gaz de Lyon, 679 ; Usines Franco-Russes, 642 ;
Horme et Buire, 168 ; Part Kama, 1.100 ; Moteurs
Gnome, 2.090 ; Tramways de Lyon, 515 ; Rochet-
Schneider, 459.

Coupons en cours de paiement.....	479.005 69	467.777 76
Total de l'actif.....	61.411.768 30	64.690.744 85

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Avoir.		
Loyers des succursales.....	322.253 48	352.437 66
Loyers divers.....	27.195 18	29.587 47
Coupons périmés.....	685 74	949 16
Ecritures d'ordre.....	150.777 44	267.412 74
Revenus du porte- feuille-titres, parti- cipations, etc.....	1.160.410 90	1.215.149 26
Bénéfices Paris et suc- cursales.....	7.656.779 43	8.737.718 30
Total..Fr.	9.318.102 17	10.603.254 59
Avoir.		
Frais généraux...Fr.	592.184 01	612.340 ..
Accidents du travail..	11.330 05	11.652 75
Créances douteuses ..	1.209 65	..
Bénéfice net.....	8.713.378 46	9.979.261 84
Total..Fr.	9.318.102 17	10.603.254 59

Des bénéfices il faut encore déduire 518.080 fr.
pour le service des obligations, ce qui ramène le
produit net de l'exercice à 9.461.181 fr. 84.

La progression des bénéfices est notable d'une
année à l'autre : le rapport l'explique par le
chiffre d'affaires qui a dépassé le plus haut ni-
veau atteint jusqu'alors. L'affaire est donc plus
prospère que jamais et il ne semble pas à redouter
bien sérieusement que la guerre puisse porter atteinte à son activité toujours croissante, car elle
tient à la situation acquise, à la nature même de
l'industrie sociale qui embrasse des fabrications

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.

Philadelphie Cy. — Un dividende trimestriel de 1 3/4 0/0 sur les actions ordinaires Philadelphie 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 :

	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
Créditeurs 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

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 1.571.025 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 ». Nous avons la confiance, en ce qui nous concerne, que cette situation sera excellente.

Il n'en faut pas moins, en d'aussi 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 18.750.000 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	
Passif.			
Capital.....Fr.	12.500.000	18.750.000	»
Prime d'émission....	»	354.087	85
Obligations 4 0/0 (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	2.169.128	81
Fonds de prévoyance et d'amortissement.	2.399.827	2.399.827	28
Amortissement du matériel naval.....	26.049.033	27.791.010	»
Fonds d'assurances...	8.015.289	7.858.622	29
Créanciers divers....	10.725.157	11.382.179	70
Profits et pertes :			
Bénéfices de l'exercice.....	993.722	1.818.826	35
Report précédent..	84.098	119.487	07
Fr.	82.172.267	71.121.169	35

Actif.			
Matériel naval....Fr.	58.575.007	70.133.288	96
Navires en construction.....	4.763.829	2.982.542	10
Machines frigorifiques	314.068	196.305	46
Matériel naval auxiliaire.....	430.416	712.874	01
Approvisionnements.	1.403.593	1.557.870	93
Mobilier et immeubles	1.169.820	1.210.218	17
Caisse, portefeuille, banquiers.....	6.677.711	4.737.077	03
Valeurs mobilières, cautionnements.....	662.330	211.831	30
Voyages en cours....	1.299.355	2.658.810	19
Débiteurs divers.....	6.876.226	6.720.350	40
Fr.	82.172.267	91.121.169	35

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

Au cours de l'exercice, la Société a effectué 96 voyages, transporté 39.548 passagers et émigrants, et 1.083.653 mètres cubes de marchandises. Les recettes de toute nature se sont élevées à 41.136.965 fr. ; les dépenses (y compris les prélèvements 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 39.318.135 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 prélèvements de prévoyance particulièrement importants.

Les résultats des dix dernières années se comparent ainsi :

	Exploitation		Prélèvements		Bénéfices	Dividende
	Recettes brutes	Produit net	Coef. 0/0	de prévoyance	nets	
	(en millions de francs.)					Fr.
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 12.500 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
Du 1 ^{er} au 12 janvier.....	3.990.000	2.380.000
13 janvier.....	220.000	260.000
14 —.....	490.000	170.000
15 —.....	260.000	240.000
16 —.....	570.000	220.000
17 —.....	350.000	260.000
18 —.....	420.000	350.000
19 —.....	170.000	170.000
20 —.....	420.000	310.000
Du 1 ^{er} au 20 janvier.. Fr.	6.890.000	4.360.000

CHEMINS PORTUGAIS

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

	1913	1914
Du 10 au 16 décembre :		
Torres-Figueira-Alfa-		
rellos.....Fr.	48.891	44.533
Beira Baixa.....	28.944	27.922
Réseau non garanti...	552.214	555.188
Total...Fr.	630.050	626.644
Ligne Vendas Novas..	15.755	13.605
— Coimbra-Lonza..	4.161	2.383

Depuis le 1^{er} janvier :			
Torres-Figueira...Fr.	2.829.683	2.653.849	96
Beira Baixa.....	1.805.580	1.717.499	97
Réseau non garanti...	32.848.452	31.194.088	84
Fr.	37.483.716	35.565.438	77
Ligne Vendas Novas..	799.005	745.027	73
— Coimbra-Lonza..	185.172	166.905	48

COMPAGNIE FRANÇAISE DES CHEMINS DE FER DE SANTA-FÉ

Les recettes du mois de décembre 1914 s'élèvent à 1.460.800 fr., ou \$ 664.000, contre 2.496.784 fr., ou \$ 1.134.902 pour le mois correspondant de l'année dernière.

COTE DES CHANGES

A Paris. — Londres, 25,05 à 25,20 ; New-York, 511 à 526 ; Suisse, 97 à 99 ; Italie 93 1/2 à 96 1/2 ; Hollande, 206 à 210 ; Espagne, 490 ././ à 505 ././ ; Rouble 210 à 230.

A Londres. — Paris, 25,41; Amsterdam, 12,05; Lisbonne, 35 1/2; Madrid, 25,25; Italie, 26,25; Petrograd, 116 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 Corbeil, 63.

Sucre blanc. — A Paris, 49; raffiné 91.

Caoutchouc. — A Londres : Plantations, 2 sh. 2 1/2 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 (*).

Échéance	Nominatif	Porteur
Emprunts d'États :		
1 Argentine 5 0/0 1884*	» »	6 25
1 — 1886*	» »	12 50
1 — 1890*	£ 0 10 0	» »
1 — 4 0/0 1896 Récision*	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, cp. 79*	» »	7 50
1 — bons, cp. 70*	» »	1 50
1 Japon 4 0/0 1905, cp. 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 — Bons du Trésor, cp. 4*	» »	12 60
1 Suède Intérieur 1887-1904-1909*	» »	Kr. 6 48
1 Tunisie 3 0/0 1892*	» »	3 75
Départements :		
1 Calvados, obl., cp. 20	8 01	7 385
15 Loiret, obl. 1892	» »	7 65
Villes :		
15 Besançon, obl. 4 30 0/0 1887	10 32	9 55
10 — obl. 3 1/2 1893	8 40	7 65
1 Kioti 5 0/0 1909, cp. 10	» »	12 50
1 Tunis, obl. 1891-97	» »	8 75
Chemins de fer :		
1 Banlieue de Reims, obl. 4 0/0, cp. 21	9 60	8 89
1 Bari-Locorotondo, obl., cp. 42	8 40	7 718
1 Beaujolais, obl. 3 0/0, cp. 27	7 20	6 675
1 Cavallermagiorre-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.	» »	8 82
3 1/2, cp. 35	» »	» »
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 Garanties 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, obl., c. 107	7 20	6 62
1 — act., c. 108	7 63	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 Saratow, obl.*	» »	10 »
1 Voie étroite (Cie Franç.), act., cp. 35	15 »	14 40
Valeurs diverses :		
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 Appareill. électr. Grivolos, 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 Hypothéc. Canad., obl. 4 0/0	» »	10 »
1 Canal Cavour*, obl.	» »	11 28
16 Canaux de l'Oureq et Saint-Denis, annuités	» »	12 »
15 Ch. de Commerce de Nice, obl.	» »	7 65
10 Chauv. 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 Cottonnière 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 Egypt., obl. 3 0/0 1905	» »	7 50
1 Crédit Foncier d'Orient, obl.	10 80	10 19
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., Chauff. 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
Electricité et Traction en Espagne : obl. 6 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 (Acieries de), obl. 4 0/0, c. 7	9 60	9 »
1 Fonderie 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 du Fier, obl. 4 1/2, cp. 13	10 80	10 175
1 Forces motrices et Usines de l'Arve, act., cp. 19	» »	70 »
1 Forges et Laminiers 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	» »	10 80
1 Papeteries de Nanterre, obl.	12 »	12 »
1 Péroles (Cie Indust.), o. 5 0/0 1906, cp. 18	12 »	11 39
1 Prod. chim. d'Alais et Camargue, obl., cp. 7	9 60	8 95
15 Rue Impériale de Lyon, obl., c. 39	7 20	6 46
1 B. Sirven, obl. 4 1/2, cp. 7	» »	10 05
1 Stéarin. et savon. de Lyon, ob., c. 9	10 80	10 175
1 Sucrerie Centr. Coloso Porto-Rico, obl., cp. 18	12 »	11 35
1 Tabacs des Philippines, cp. 40	Pesetas	14 20
1 Télégraphes du Nord, act., cp. 5	» »	6 25
1 Téléphones, act., cp. 21	11 52	10 80
15 Thomson-Houston Hellén., o., c. 20	10 »	10 »
15 Traction (Cie Gén. de), ob. 3 1/2, c. 1	2 30	2 11
1 Tréfil. et Lamin. du Havre, o. 1 ^{re} , 2 ^{es}	9 60	8 947
1 Université des Annales, act. cp. 6	4 »	4 »

Tramways :

1 Société Grenobloise, obl. 4 0/0, c. 28	9 60	8 95
1 Indo-Chine, act., cp. 27	19 20	18 30
1 Nice et Littoral, obl., cp. 25	9 60	8 99
1 et Omnibus de Bordeaux, o., cp. 26	9 60	8 91

RECTIFICATIONS

Electricité (Cie Lorraine), obl. 4 0/0 1911, lire 9 fr. 89 au lieu de 10 fr.
Mines en Russie (Cie Fermière), obl. 5 0/0, lire 10 fr. 91 au lieu de 11 fr. 91.
Spies Petroleum, act., lire £ 0.9.0 au lieu de 1.25.

TIRAGES

Ville de Paris 1871.

Tirage du 11 janvier 1915.

Il a été extrait de la roue 425 séries. Chaque série comprend 10 numéros, soit de 4151 à 4160 ou de 1294391 à 1294400.

Voici le numéro initial de chaque série :

4151	4431	7621	9611	11091	13371
18921	21091	25311	26861	28541	29231
34531	39411	45761	49101	49351	49501
57571	59181	60401	68171	69451	73891
76421	79531	86631	89501	91331	94101
97441	98461	100451	113541	115751	120791
125001	126621	129531	133221	133621	135141
135771	139721	141161	145121	145781	148161
149591	153241	157141	157911	159591	160461
162931	163541	166511	166901	171921	185851
186081	189451	196561	196891	203371	204001
204681	206291	210941	214121	214481	219061
219881	220091	221721	224101	225081	227641
233721	234971	242201	250511	256691	272201
280891	280991	287541	289111	292551	316851
318181	319021	323301	324081	329851	329991
331141	331381	340521	341171	342351	350891
358221	358591	360771	370391	372951	381601
384101	386431	389131	389481	391551	391841
396351	396361	396601	400081	403391	407311
408581	414431	418271	421711	422461	422731
423961	425461	426511	428121	434761	435081
435801	441261	445601	449501	456131	458481
461961	465441	468671	470121	470511	470641
471521	471661	473171	475831	478101	479921
483551	484881	488941	494341	494841	497644
500651	501491	502801	505091	507221	507871
509731	513801	515781	520001	526171	531761
534321	534571	539701	540671	541221	541741
542351	552501	556151	557561	558781	558831
559491	561281	564871	567501	568261	569711
571111	574601	590191	594151	598421	598841
599501	600851	601911	603741	604101	604911
612451	612531	613021	618811	620811	623261
625271	627001	633981	635931	643471	646841
659531	659891	664061	670901	672461	672531
673721	676491	681121	684641	692661	693901
695201	699371	704421	704501	706211	714651
717561	717571	721951	722191	728991	730211
734161	739531	741841	743041	746161	750891
752211	759021	765211	768761	779471	784191
786761	790621	791681	797691	799391	801731
803431	803971	816991	817081	825061	826061
838941	842611	847241	848381	849741	852511
853781	854221	854741	854961	860481	861441
866031	866581	869181	870261	871331	878411
878991	881391	885581	887321	890861	891691
892361	894611	897351	897801	905681	906381
911171	915541	919051	920071	921031	921231
923681	923901	924321	930081	936161	938471
944911	944961	945191	947241	948471	952831
953421	953941	954651	962491	966291	966661
967951	972071	974111	980021	983271	988341
993061	998001	999381	999511	1004811	1005451
1006161	1006391	1008451	1010161	1010481	1011271
1011421	1024471	1025041	1029681	1031861	1033181
1035621	1039741	1043071	1050631	1062841	1064531

1064581	1064921	1070231	1071521	1074851	1074971
1078241	1082251	1083391	1087621	1090611	1093551
1093681	1097981	1098421	1099711	1105631	1117101
1119261	1120511	1121261	1121861	1123151	1127331
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	434765	598427	791689
866581	953427	1074977	1178232	10.000 fr.	
4431	11097	39418	45762	49108	57577
68179	115757	120797	126622	133625	160469
166511	171928	227642	242202	280997	287542
386440	396363	396364	396603	449507	456135
456136	500653	509731	539709	541226	559492
568268	574607	613023	635938	676496	676498
693907	706217	717578	746166	786764	801738
801739	816997	825068	853790	854742	890870
894612	894620	920075	921039	938476	966662
967955	972076	999516	1033181	1064534	1064585
1078241	1082256	1090620	1131226	1140960	1157554
1190704	1204098	1208868	1240413	1254446	1261589
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	212411	212731	213231
215871	216291	217131	219761	225161	226761
232331	234421	238901	245671	246921	253621
260901	262601	262771	262991	265551	268231
270461	271841	274721	276151	276251	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	374111	374851
376671	378751	378871	389551	391441	393701
398581	399581	401771	402291	405191	413821
417021	419601	420261	428141	429071	430131
432901	437651	439161	440741	442121	442801
443451	445571	445861	445881	454241	457761
459731	466151	469041	470411	474781	476931
477081	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	580181	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	739361	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	814111	817101	817311	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	1136411	1138861	1142711
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	100.000 fr.				
627024	795994	50.000 fr.			
6618	54955	209897	278932	442810	445574 570909
631410	752193	1086221	10.000 fr.		
28804	93109	125255	149043	149047	190681
190682	206104	209211	215873	274727	276151
276254	281705	307251	317533	328493	355934
364822	364823	364829	374115	399586	402298
405196	419605	429074	432909	445575	492477
496352	506842	507440	520201	611741	623014
625323	651100	664935	665835	697419	751840
759869	766502	771043	814115	856533	860888
868822	887077	889641	908941	908949	939789
996232	996237	1018178	1028353	1028725	1036207
1048746	1080358	1086224	1086294	1099181	1102978
1116112	1147333	1155852	1161575	1168825	1206852
1222414	1233879	1283222	1.000 fr.		

Ville de Paris 1865.

Tirage du 15 décembre 1914.

Liste numérique des obligations sorties remboursables au pair :

178	198	240	354	497	613	1056	207	216	877	898
2223	319	622	840	899	3238	451	951	4005	14	45
175	351	394	849	899	5006	448	530	535	549	669
955	6011	144	163	328	335	606	811	840	902	960
258	472	643	8124	354	491	787	869	9090	143	325
949	10154	621	774	794	11097	318	748	12013	64	
541	558	761	986	13101	189	316	467	572	681	682
971	974	14105	114	227	712	932	957	989	15094	173
243	411	452	579	747	16248	488	851	17000	7	102
879	974	18533	697	722	901	907	924	964	19033	83
85	180	181	189	342	356	531	920	979	20001	132
471	783	827	890	21023	340	391	489	857	22182	452
576	600	613	832	23021	258	270	631	809	24036	77
272	338	341	515	535	630	854	25225	248	542	638
26004	211	585	658	751	853	931	27315	525	716	868
938	28095	224	420	431	439	507	616	576	29304	317
830	879	30049	192	635	894	952	31087	189	307	673
682	796	816	820	933	32168	448	701	794	809	830
33283	296	527	560	612	700	872	977	34093	97	128
248	294	570	596	964	35314	317	380	687	36199	343
370	453	581	603	782	821	866	870	988	37558	564
38138	205	471	830	892	39287	484	574	664	983	
10271	558	698	867	868	11518	667	733	741	743	789
12101	241	722	893	13005	152	688	806	834	851	
14122	158	177	341	670	839	45056	461	771	847	890
950	957	16051	164	658	723	873	925	967	17161	320
424	543	564	978	18004	472	533	625	728	19066	96
105	263	287	446	479	742	777	915			
50084	103	327	360	689	51072	96	162	450	615	654
893	914	931	979	52126	254	288	429	556	897	53051
183	199	525	565	588	690	999	54312	782	788	882
55076	368	491	523	756	56557	714	851	904	928	
57604	991	58255	436	922	931	971	59369	472	483	
799	60177	239	352	417	485	945	979	61030	57	207
241	388	445	657	788	792	62021	114	376	380	819
63032	81	496	752	916	956	64148	425	468	907	921
65207	291	387	497	700	785	886	66201	462	477	507
558	943	67037	99	287	294	415	419	477	680	690
68086	364	435	505	711	752	839	920	69092	126	227
692	794	864	985	70062	68	305	352	476	651	71122
580	725	924	939	958	72186	195	202	271	415	449
553	73111	405	616	645	853	907	994	74059	130	139
325	349	665	798	833	961	75127	569	787	76366	
77197	386	452	825	954	78152	251	528	902	908	
79289	80207	266	752	760	841	970	81046	189	457	
633	750	844	968	985	82050	737	933	83069	105	118
172	435	483	589	656	84014	86	436	225	585	659
85090	152	389	882	895	85089	245	267	395	821	846
87151	192	238	375	947	952	88106	116	175	525	863
870	89105	145	209	505	516	846	915	90321	367	503
931	91140	176	193	590	639	92201	345	415	523	
93277	669	94724	896	95703	714	828	987	96021		
61	91	326	483	783	97057	143	547	636	795	827
89035	247	485	552	862	99070	211	656			

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
 233 240 254 268 335 399 414 477 656 685 830 839 955
 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
 284075 126 192 496 662 742 802 914 285241 318
 366 790 286106 109 374 625 287124 133 183 268
 489 535 823 824 288007 148 151 466 472 522 868
 289120 128 179 543 627 971 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 25 183 207 314 660 875 909
 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
 642 695 713 735 892 907 924 967 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
 801 341020 134 166 298 395 405 637 695 784 867
 921 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 155 251 312 397
 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 364021
 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 393308 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 363 636 805 882 901 947
 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 416095 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 143 413 415 509
 586 439283 400 446 458 503 440011 483 630 885
 441139 167 305 553 894 985 442018 83 211 375
 583 620 443484 604 641 808 444421 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 451236 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 464064 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
 137 145 453 489 894 957 484257 578 485462 625
 695 486131 169 725 745 487171 210 298 344 610
 656 753 488064 254 721 842 888 489226 445 534
 591 685 828 490055 340 610 723 830 491066 119
 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 404 588 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
 726 739 753 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 267 313 966 972 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 521437 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 128 311 132 144 156 329 579 662 744 863
 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 155 305 595 614
 619 632 540141 311 516 583 939 541109 341 501
 873 542298 331 374 383 442 665 796 907 543013
 23 53 420 614 672 880 544177 775 784 926 545041
 242 284 396 771 792 546117 238 521 639 694 696
 704 547305 525 675 548335 399 400 602 626 890
 902 975 549067 69 80 171 229 304 332 375 932 958
 550086 104 147 255 319 523 536 540 550 633 988
 551044 178 199 607 721 552471 541 580 725 798
 883 898 934 937 985 553197 424 920 554336 443
 798 923 555106 196 256 618 643 556119 148 266
 314 501 564 568 749 765 933 557029 303 389 764
 811 822 924 558189 559019 56 607 676 560051
 70 147 315 754 864 966 561320 428 478 605 873 912
 562094 368 909 563260 669 930 564335 395 442
 663 793 565021 171 264 308 355 427 454 766
 566029 77 308 435 587 603 567227 335 783 813
 568077 127 739 569018 145 300 351 425 463 500
 825 934 570063 81 315 438 511 566 709 906 980
 571004 330 359 391 572006 108 726 734 857 961
 573228 330 396 542 677 574054 262 279 488 614
 575054 154 400 608 707 576102 168 277 302 344
 549 835 577162 201 333 397 539 592 882 896

578140 287 306 381 579439 469 588 686 739 791
 828 889 899 913 990 580009 429 495 618 581165
 255 329 845 889 934 941 582015 205 454 525 756
 757 795 850 989 583192 605 800 584293 544 612
 743 794 818 832 852 880 920 585061 71 141 247
 463 509 537 866 898 586444 503 587046 244 333
 606 850 588396 398 450 589057 276 379 617 621
 646 748 945 980 590079 131 134 349 518 555 627
 737 777 938 591189 221 292 481 608 647 977
 592671 888 900 980 593110 128 490 505 511 646
 940 594064 162 178 488 505 540 924 595042 293
 479 516 562 655 726 762 799 823 966 976 596141
 204 298 361 543 847 984 597310 759 798 831 906
 917 957 598038 124 154 209 305 921 599038 89
 226 244 294 347 466 586 879 989.

Remboursement le 1^{er} février 1915.

Crédit Foncier de France.

Tirage du 5 décembre 1914.

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

Liste numérique des obligations sorties remboursables au pair :

113 856 862 919 978 1036 704 795 900 2049 89
 107 215 284 324 392 590 747 813 845 864 933 3012
 105 173 343 396 412 718 744 773 4102 240 365 386
 485 499 594 600 773 847 936 958 5058 158 195 213
 590 615 864 926 6073 221 733 790 834 991 7150 260
 367 532 691 856 913 8089 96 149 562 936 937 948
 992 9262 293 359 570 613 657 666 779 805 869 10147
 205 240 357 370 11041 89 270 296 329 496 587 591
 605 626 681 766 926 12388 399 404 411 444 652 796
 889 974 13178 303 495 537 552 690 933 945 14053
 54 106 132 145 243 577 712 744 904 922 15110 194
 242 397 526 622 712 714 16063 146 328 422 774 853
 17002 146 293 517 600 18019 149 167 450 485 529
 659 19250 403 410 432 489 708 763 789 864 935 999
 20162 230 612 714 871 921 998 21048 49 95 483
 575 647 975 22334 386 475 909 23067 120 225 281
 398 457 547 554 660 736 753 901 24026 283 294 448
 802 947 25022 93 131 187 267 408 529 599 627 645
 660 665 983 26080 368 371 574 622 725 883 987
 27028 42 392 449 28078 100 177 271 309 314 463
 478 503 544 679 722 809 837 29080 328 385 489 611
 706 723 764 866 30472 582 590 666 31100 305 354
 364 399 559 685 723 801 985 32124 372 389 393 586
 641 800 833 995 33034 74 464 534 546 668 746 819
 34313 624 628 636 645 680 810 959 35118 361 570
 589 686 752 830 845 970 36075 221 253 377 390 424
 430 721 731 745 765 885 892 37089 290 327 454 838
 860 982 38103 424 444 605 660 680 681 760 833 875
 892 39002 64 149 228 417 500 558 601 651 764 815
 40097

23 928 96074 294 637 686 756 97074 190 241 308
37 346 457 571 818 98188 287 385 444 527 690 713
84 901 958 973 977 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 101035 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 86 239 316 467 743 817 873 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 122328 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
642 718 744 899 127078 93 141 331 613 696 709 822
924 128202 244 511 554 603 848 889 129252 319
457 763 840 867 130161 188 191 322 374 376 431
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
494 502 532 568 723 770 785 812 957 139211 375 465
525 536 554 710 795 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
782 153081 236 309 324 442 476 635 665 884 888
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

177128 361 378 431 678 689 750 989 994 178062
223 250 629 179162 406 667 776 180195 212 219
264 409 476 600 693 906 181027 161 210 327 588 608
182081 99 143 175 254 258 282 364 413 432 524 560
637 907 183105 129 513 671 894 184285 437 591
941 185003 26 250 302 392 463 651 684 729 809 865
888 985 989 186155 158 359 415 546 683 877 943 971
187050 60 159 354 465 514 519 540 646 706 790 880
940 188130 210 454 469 585 642 759 870 877 888
189015 23 119 233 236 423 431 584 764 979 190005
168 393 573 644 757 859 868 880 934 944 191026 283
317 466 515 686 699 747 780 847 863 958 999 192104
262 480 642 812 819 893 193037 61 71 193 262 359
424 436 835 838 194050 422 478 494 522 596 768
794 195048 253 282 451 599 873 910 991 196019
96 114 496 540 635 753 966 197273 332 816 996
198389 482 723 825 827 828 889 909 199071 199
272 355 370 587 750 751 794 897

200026 38 55 84 193 316 672 201042 300 675
899 901 202073 180 424 477 837 845 203038 97 143
190 282 329 338 585 616 642 648 737 762 832 905
20109 201 346 512 564 572 587 615 717 205422
493 600 835 919 206696 706 761 977 996 207032
112 635 905 208068 191 287 331 715 844 920 209117
185 219 224 254 294 369 406 407 425 442 482 569 586
687 720 784 849 902 930 980 210212 246 412 440 973
211437 564 705 950 960 212056 70 154 189 866
946 979 213120 218 246 316 388 480 600 704 874 962
972 214020 40 219 325 427 536 551 641 716 918
215010 18 144 295 417 467 489 769 891 216269
442 481 576 586 678 958 217205 311 313 371 218008
16 275 733 219333 368 552 746 896 220149 249
692 857 221330 331 402 595 630 711 756 941 222128
296 456 464 875 223004 85 92 255 267 658 224147
180 232 429 568 717 823 992 225534 538 969 226063
361 476 763 995 227204 259 517 586 944 228093
147 183 208 501 593 605 655 715 774 782 800 803 843
923 229259 439 553 880 910 967 230106 331 390
624 638 646 941 952 231100 301 388 722 743 989
232267 274 290 534 606 645 791 806 233019 107
349 384 455 472 628 664 896 234357 459 537 719
721 784 854 900 235031 322 430 438 446 456 567 650
652 672 801 888 236085 137 273 381 388 463 590
649 732 745 775 861 885 980 237054 82 118 194 260
397 406 611 763 868 238367 642 845 239027 203
299 337 411 512 822 240062 89 117 164 251 572 590
779 814 816 241192 252 326 343 395 416 466 566 828
847 879 881 936 967 981 242079 237 269 455 469 807
880 893 924 966 243085 189 294 370 504 572 679
693 244093 327 511 695 813 860 914 245066 230
237 416 544 612 669 866 974 246044 123 173 315 935
247055 219 397 687 750 248228 311 358 484 521
886 902 904 975 249014 335 339 425 508 708 758
810 939

250151 266 327 524 577 590 834 904 251079 85
235 255 269 604 976 252001 5 114 411 413 461 693
749 786 889 955 253069 153 225 416 537 659 849 852
254078 172 379 460 735 819 843 924 255063 134
288 301 309 394 730 785 256060 468 502 531 572
739 776 815 837 846 257126 299 528 551 750 878 914
258036 78 283 343 351 441 482 627 868 960 259030
105 135 213 374 579 850 897 927 992 260029 77 118
411 602 632 637 879 920 261003 40 60 231 351 353

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 181 191 349 351 443 470
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
487 686 696 758 776 933 291193 444 548 682 834
955 292067 144 561 677 720 861 947 958 992 293103
410 662 787 926 294024 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 Goufrage.
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-Longhaye, 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 98 179 204 251 254 279 280 282 363
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 BERGÈRE, 20 PARIS. — (Encre Lorréne).

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. 42, 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* Verzon-Les Aubrais. Les deux trains assurant les relations de nuit entre Paris et Toulouse continueront à passer par Les Aubrais et seront accélérés. Ces modifications permet-

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

En outre, dans le but d'établir de meilleures correspondances et de 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.

BANQUE COMMERCIALE DE BALE

Bâle (Suisse)

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

Garde de titres

DÉPÔTS À UN OU PLUSIEURS TITULAIRES

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

AVANCES SUR TITRES

Renseignements financiers

Souscription à toute Émission

SUISSE ET ÉTRANGÈRE

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

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

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