

Le Pour et le Contre

21 Mars



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

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

Prix du numéro: 50 centimes.

TRENTE-DEUXIÈME ANNÉE — N° 12
DIMANCHE 21 MARS 1915

JOURNAL FINANCIER

PARAISANT LE DIMANCHE

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

BUREAUX : 178, rue Montmartre, Paris
(BOULEVARD POISSONNIÈRE) — (2^e arrond¹)

PRIX DES INSERTIONS

Années anglaises..... 1 fr. 50
Récitaires 3 fr. »

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

Sommaire

La dépréciation du Mark à l'étranger. — La Situation Financière de la France. — Revue de la Semaine. — Chronique des Mines d'or. — Dividendes et Coupons. — Assemblées et Bilans. — Nouvelles et Informations. — Cours de la Bourse du 13 au 19 mars. — Coupons, Tirages, etc.

LA DÉPRÉCIATION DU MARK A L'ÉTRANGER

Voici un tableau des cours, à différentes époques, du mark allemand sur diverses places de pays neutres, qui fait mesurer la dépréciation graduelle du change allemand :

	Pair	1 ^{er} jan-	1 ^{er}	par
	théorique	vier	mars	rapport
		1915	1915	au pair
Danemark.. Kr.*	88 91	87 35	83 35	6.25 %
Suède..... Kr.*	88 91	87 50	83 75	5.80
Norvège.... Kr.*	88 91	87 25	83 75	5.80
Hollande... Cour*	59 26	54 10	51 10	13.83
New-York.. C***	95 27	88 75	81 75	14.23

* Pour 100 marks.

** Pour 4 marks.

LA SITUATION FINANCIÈRE DE LA FRANCE

M. Ribot, ministre des Finances, a saisi l'occasion que lui offrait la discussion sur le projet de loi tendant à élever à 4 milliards 500 millions de francs la limite d'émission des Bons du Trésor, pour faire un nouvel exposé de notre situation financière après sept mois et demi de guerre. Cet exposé, tout de clarté et de sincérité, a été en même temps une réponse péremptoire aux ironies lourdes lancées contre notre politique financière par le gouvernement et la presse d'outre-Rhin :

Nous avons, dit le ministre des Finances, à faire face à des dépenses extraordinaires que personne ne pouvait envisager. En France, nous n'avons pas de comptes de trésorerie publiés par semaine, mais autant que j'en puisse juger, pour les derniers mois de 1914 les excédents de dépenses sur les recettes sont d'environ 1.100 millions par mois.

Ce chiffre provient autant de l'excédent de dépenses que de la moins-value des recettes. Pour les deux premiers mois de l'année 1915, ce chiffre est plus élevé. Il a oscillé de 1.250 à 1.300 millions par mois. Ces dépenses considérables ne feront encore que s'accroître. Avec les Dardanelles, pour une expédition qu'il faut poursuivre avec vigueur et qui aura une importance considérable, il faudra de nouvelles dépenses, que personne ne nous reprochera.

Nous avons besoin de munitions et de denrées que nous pouvons acheter à l'étranger, et le jour où nous aurons repris nos provinces envahies, il nous faudra des ressources considérables pour reconstituer leur vie économique et vous le ferez de grand cœur.

Heureusement qu'en face de cette situation, il y a des symptômes heureux que je peux vous indiquer.

Les contributions directes rentrent et tous ceux qui peuvent s'acquitter de leurs impôts le font avec empressement. Quant à ceux que la guerre a mis dans l'impossibilité de payer, les instructions les plus larges ont été données pour qu'ils ne soient pas inquiétés.

L'enregistrement se relève et les droits de mutations sont payés régulièrement. Les douanes ne donnent plus qu'un déficit de 15 0/0 et, pour l'ensemble des contributions indirectes, le déficit n'est que de 19 0/0.

Ce sont là des symptômes rassurants. Le travail a repris partout où cela a été possible. Il y a des volontés de vivre et de travailler. Quand nous aurons reconquis notre frontière, il y aura une explosion de richesses qui nous permettra de faire face à toutes nos obligations.

M. Ribot expose ensuite comment il a été fait face aux dépenses

Dans le premier mois, dit le ministre des Finances, la Banque de France a fourni 3 milliards et le public 1.200 millions. Depuis le 15 décembre, la Banque n'a donné qu'un milliard et le public a souscrit 2 milliards et demi des Bons de la Défense nationale. On peut dire qu'actuellement c'est le pays qui fait l'effort nécessaire. C'est lui qui nous apporte son épargne, et ce mouvement, loin de se ralentir, atteint aujourd'hui 28 millions par jour...

Il a été souscrit 1 milliard d'obligations de la Défense nationale. Nous avions prévu qu'une partie irait à la libération de l'emprunt 3 1/2 0/0. Nous avons fait un acte très politique en permettant cette libération. Nous avons pleinement réussi. L'emprunt 3 1/2 0/0 a été complètement libéré. 22 millions restent seulement à payer sur 800 millions ; ils représentent les titres qui sont dans les régions envahies.

Les banques ont affecté à cette libération 250 millions. Cela n'empêche pas que dès les premiers jours nous avons reçu en argent comptant 253 millions.

Voilà les premiers résultats : pour ma part, ils me satisfont pleinement, car ils prouvent que le même mouvement qui a fait le succès des Bons de la Défense Nationale assurera celui des obligations de la Défense Nationale.

Cette émission aurait pu avoir pour conséquence de déprécié le 3 0/0, notre grand fonds national. Ce fait ne s'est pas produit. Les boursiers ont confiance en nous et ont devant eux une large marge de hausse.

Répondant aux insinuations d'outre-Rhin, M. Ribot en vient à critiquer les artifices employés par l'Allemagne pour se procurer des ressources ou pour pallier la dépréciation de son crédit.

Nous avons laissé, a déclaré le ministre des Finances, la Bourse coter les valeurs en toute sincérité. Ailleurs, on a déclaré que les fonds nationaux n'ont pas baissé, mais on sait que les Bourses sont fermées et que la publication des cotations secrètes est punie de prison. Nous n'avons pas besoin de ce moyen. C'est une satisfaction pour le ministre des Finances de constater que le cours se tient à un taux en rapport avec la situation actuelle.

Le succès de l'émission des bons et des obligations du Trésor tient à ce que le pays a une confiance invincible dans le succès de nos armées.

Cela tient aussi à ce que nous avons, depuis le commencement, procédé avec une entière franchise et que nous avons repoussé avec dédain les artifices dont a pu se servir ailleurs pour tromper le pays.

J'ai demandé à la Banque de France de recommencer à publier ses bilans.

Loyauté complète, franchise entière, voilà les raisons du succès de notre politique et de la bonne tenue de nos finances.

Il y a beaucoup de personnes qui ne peuvent souscrire aux emprunts, bien qu'elles aient des titres ou de l'argent à la Caisse d'épargne. Nous n'avons pas voulu prêter en papier monnaie, comme on l'a fait ailleurs, ni recourir à des combinaisons qui permettent de faire avec un seul titre plusieurs moutures. Une pareille opération, c'est l'Etat créant du papier monnaie pour ses besoins. C'est un moyen de contracter des emprunts qui, en quelques jours sont susceptibles de s'élever à plusieurs milliards. Si, d'aventure, l'Etat français se trouvait réduit à la nécessité d'émettre du papier monnaie, il le ferait en toute franchise, mais tel n'est pas le cas.

Pour ma part, jamais je ne consentirai à la création de billets faisant concurrence aux billets de banque. Nous nous appuyons sur la Banque de France.

Nous n'y faisons appel que dans la mesure des nécessités publiques. C'est pour cela que le billet garde sa situation dans le monde.

Le projet sur les Bons du Trésor adopté, la discussion du projet relatif aux avances à faire aux pays

alliés ou amis a amené M. Ribot à faire les déclarations suivantes :

Nous avons fait des avances à la Belgique et à la Serbie, et il ne viendra à l'esprit de personne de nous le reprocher. Nous demandons confiance à la Chambre. Nous venons de consentir une nouvelle avance à la Belgique et à la Serbie.

Nous nous réservons d'en faire d'autres à tous ceux qui seraient disposés à soutenir sur les champs de bataille la cause de la France.

Ces avances ont été comprises dans le compte des 4 milliards 600 millions qui est porté au bilan de la Banque.

En ce qui concerne la Russie, bien qu'elle nous ait offert un intérêt, nous avons décidé de lui remettre des Bons du Trésor sans intérêt, qu'elle négocie à la Banque. Le chiffre de ces bons figurera dans les bilans de la Banque, et la Chambre pourra en suivre le développement.

REVUE DE LA SEMAINE

Maintenant que la réhabilitation du 3 1/2 est faite et celle du 3 0/0 fort avancée, le marché ne se concentre plus aussi exclusivement que par le passé sur nos deux types de rentes : les transactions s'étendent en surface, ou du moins elles tentent de le faire, car les contres-parties, soit à la vente soit surtout à l'achat, sont toujours très difficiles à trouver et il y a bien des cours inscrits qui ne répondent encore qu'à un chiffre de négociations tout à fait insignifiant. Le désir de faire des affaires chez les intermédiaires rencontre chez les capitalistes une disposition croissante à placer leurs disponibilités et il y en a d'abondantes dans le pays. Mais le titre ne vient guère sur le marché parce qu'aux cours actuels on ne se résigne à réaliser que sous la pression d'un besoin pressant. L'argent, d'autre part, n'y vient pas beaucoup plus parce que le Trésor le draine à ses guichets par l'émission des Bons de la Défense Nationale dont le taux de 5.60 0/0 appuyé de la signature de la France défie toute comparaison. Tant que le Trésor attirera à lui les capitaux par des conditions aussi généreuses il ne faut pas compter que les affaires puissent prendre une sérieuse extension à la Bourse : l'Etat étant à l'heure actuelle le grand consommateur, est forcément aussi par ses emprunts le grand collecteur des capitaux ; il tend à devenir, concurremment avec les banques et même bien plus qu'elles en ce moment, l'intermédiaire entre l'épargne qui théâtrise et le travail qui produit. C'est non seulement légitime mais nécessaire en ce moment où toutes les forces du pays doivent converger vers la Défense nationale et par les voies les plus directes. Ensuite il ne faudrait pas que ce régime d'exception se prolongeât et tendît à devenir normal. L'Etat n'est pas encore banquier, mais beaucoup de politiciens voudraient qu'il devint le grand dispensateur du travail et de la richesse. Il faudra surveiller les efforts qui se feront certainement dans cette vue.

Le 3 0/0 a détaché le 15 son coupon à l'échéance du 1^{er} avril selon l'usage. Amputé de ces 75 centimes il se négocie encore à 71, ce qui le constitue en nouvelle hausse de 40 centimes depuis huit jours. Le public y vient, attiré par l'espérance que l'expédition sur Constantinople frapperait un coup retentissant sur le champ de bataille, encouragé aussi par les affaires de détails qui se livrent à terre sur le front et tournent dans l'ensemble à notre avantage avec de plus en plus de régularité, fasciné enfin comme toujours par la hausse ; le public achète de ce qui monte, généralement, même de ce qui vient de monter. Le 3 0/0 montera certainement encore à mesure que s'avancera la guerre si le cours ulté-

F 8188

rieur nous en est favorable ; mais, pour le moment, le cours de 74 n'est pas un cours déprécié, nous croyons l'avoir établi il y a huit jours.

De la liquidation du 3 0/0 tout le monde parle, car le régime de la prorogation indéfinie des échéances n'est évidemment favorable ni au crédit public ni aux intérêts particuliers qui vivent des affaires ; les acheteurs continuent à payer 5 0/0 d'intérêt moratoire pendant qu'ils touchent sous forme de coupons à peu près 3.60 0/0 de leur prix d'achat ; les vendeurs vivent dans l'appréhension de n'être pas payés, les intermédiaires dans l'angoisse d'avoir à payer pour leurs clients insolubles. Tout le monde éprouve le désir de sortir de ce bourbier qui ne nous fait pas honneur. Le parquet déclare que, en ce qui le concerne, il n'a pas de sérieuses difficultés à liquider ses engagements en Rentes ; ses clients opèrent surtout au comptant, c'est une clientèle généralement solvable : s'il y a un solde dont les acheteurs restent défaillants, ce ne sera pas si lourd que, avec un effort commun, quelques combinaisons aussi, on ne puisse en prendre livraison matériellement et son parti allègement. Le parquet pourrait ajouter que, au surplus, étant vendeur à la coulisse, sa situation est loin d'être mauvaise. Mais, si la difficulté de liquider le parquet n'est pas grande, on n'en aperçoit pas davantage le moyen de liquider la coulisse où les positions à la hausse reportées fin juin représentent des différences à régler considérables. Opérations qui se règlent non par des titres et de l'argent mais par un simple compte de différences, opérations qui participent de la nature du jeu, c'est indéniable, mais dont on ne peut contester ni la validité ni le règlement sans conclure à la suppression de la coulisse ou à sa ruine. Veut-on la voir disparaître ? Il faut alors avoir le courage de son opinion et le dire expressément. Quant à déclarer que c'est à elle d'aviser et de payer pour ses clients insolubles, ce n'est pas avancer beaucoup la solution de la question puisqu'il s'agit de sommes qui dépassent manifestement ses facultés.

Au fond il semble que l'on compte tout simplement sur le 3 0/0 lui-même pour jouer dans cette aventure le rôle du *deus ex machina* et tirer tout le monde d'affaire en remontant bénévolement aux approches de 80 fr. C'est en somme compter sur les choses pour se débrouiller toutes seules, comme il est habituel aux indécis pour s'éviter la peine de prendre une décision. En ce qui nous concerne nous persistons à penser que le 3 0/0 est condamné à rester bien longtemps encore fort au-dessous de 80 fr. et que si on veut stabiliser sa cote, il faudra intervenir pour faciliter le règlement des engagements de la coulisse. Des voix officieuses viennent de déclarer que c'est bien à tort qu'on a pensé que cette intervention pourrait venir de l'Etat et qu'il ne consentira à prendre aucune part à l'opération. D'autres officieux cependant rappellent qu'il est arrivé déjà à la Caisse des Dépôts et Consignations de prendre à sa charge 1.200 millions de rente amortissable qui encombraient le marché et qu'il y a là « un exemple dont on peut s'inspirer ». Voudrait-on par hasard distinguer entre une intervention de l'Etat et celle de la Caisse des Dépôts et Consignations ? Ce serait à peu près opposer blanc bonnet à bonnet blanc, car enfin quand la Caisse des Dépôts et Consignations assume des risques, qui donc est exposé à en supporter les conséquences éventuelles ? Nous venons de voir déjà le Trésor exiger des porteurs de 3 1/2 le versement des deux derniers tiers du prix de souscription pour les 'cur rembourser presque aussitôt en espèces par l'intermédiaire de la Banque de France. La finance savante nous réserve-t-elle quelque chose d'analogique en faveur du 3 0/0 ?

Dans tous les cas il y a pour les pouvoirs publics un moyen d'intervenir en faveur de la réhabilitation du 3 0/0 qui ne coûterait presque rien au Trésor et profiterait même grandement au crédit public, ce serait de régler une bonne fois, nettement, par la voie légale, en faveur des rentes anciennes la question de l'impôt sur le revenu. Du coup le 3 0/0 remonterait de 3 à 4 francs ; ce ne serait pas encore assez pour mettre le marché à même de se libérer, mais ce serait pour d'autres un encouragement à contribuer à l'effort à faire dans l'intérêt général.

Le 3 1/2 il n'y a plus rien à dire depuis qu'il a atteint la valeur d'échange contre les obligations de la Défense Nationale. Le 3 0/0 amortissable, un peu bien oublié et dont le marché est fort étroit, progresse tout à coup de 75.95 à 76.95.

Les fonds russes poursuivent leur reprise, mais

bien lentement. Il n'y a guère que les deux 3 0/0, le 5 0/0 et le 4 1/2 qui aient gagné quelques centimes. Les 3 0/0 nous paraissent toujours avoir une élasticité particulière à la hausse.

Le *Turc Unifié* monte par bonds ; il n'est, du reste, coté qu'à intervalles de plusieurs séances. De 61.75 il a passé sans transition à 63 et, maintenant, il est demandé à 66 sans pouvoir se faire coter. Les obligations où s'échelonnent les divers revenus donnés en gages par la Turquie commencent à être sérieusement distancées ; sauf les *Douanes* dont le gage a le plus de valeur et qui à 339 sont encore un peu au-dessus de la parité du 4 0/0 *Unifié*, elles restent aux environs de 250 fr. soit de 50 0/0. Un écart de 15 à 20 0/0 avec l'*Unifié* peut commencer à attirer sur elles l'attention. Au taux de 8 0/0 on peut commencer à courir le risque de la valeur de ces garanties ; mais, encore une fois, il faudra se passer de revenus jusqu'à conclusion de la paix avec la Turquie. Nous avons maintes fois dit pourquoi et on nous le redemande tous les jours.

Il n'y a rien de bien nouveau à dire des fonds brésiliens et argentins. Le Brésil est au régime d'économies sérieuses qui finiront bien par rétablir l'équilibre budgétaire. Le coupon 5 0/0 de l'*Etat de São Paulo 1905* à l'échéance de janvier vient d'être mis en paiement. Des négociations sont, paraît-il, engagées pour placer aux Etats-Unis l'emprunt, ou du moins partie de l'emprunt, qui devait être émis en France au mois d'octobre dernier et que la guerre a fait avorter. En Argentine la situation économique s'améliore rapidement malgré la déception partielle que laissera la récolte de froment par suite de pluies tardives. Les cours ne varient à peu près pas ; seul le détachement de son coupon de mars a ramené l'*Intérieur or 1909* à 430.

L'*Extérieure Espagnole* continue à monter, bénéficiant uniquement du prestige qu'ont en ce moment les coupons payés à l'échéance. Les grosses coupures valent 86.30, les petites 87 et 88 fr. L'arbitrage est tout indiqué contre les obligations de la Défense Nationale, les rentes russes ou les 4 0/0 argentins.

Le 3 1/2 *Italien*, rarement coté, est stationnaire à 74.75. L'Italie vient de placer pour une centaine de millions de lire de Bons du Trésor aux Etats-Unis ; c'est seulement de quoi régler son excédent d'importations sans avoir à décaisser des espèces.

La Suisse en a fait autant pour une petite somme de 50 à 100 millions : les Etats-Unis sont en ce moment les grands pourvoyeurs du monde et ils vendent à crédit aux uns et aux autres en acceptant leurs Bons du Trésor. Le 3 1/2 *Suisse* est assez activement traité à 81.75.

Il y a tendance à un peu de reprise dans le groupe de nos établissements de crédit : non pas évidemment en ce qui concerne la *Banque de France* dont la guerre a mis depuis longtemps l'action dans un éclat particulier ; elle s'est tassée au contraire de 4.600 à 4.470. La *Banque de l'Algérie* doit à sa bonne situation d'avoir toujours conservé un cours très satisfaisant ; elle n'en passe pas moins de 2.400 à 2.420. La reprise sensationnelle commence avec l'action de la *Banque de Paris* qui de 800 remonte à 900 et s'en tient non loin quoique discutée. L'*Union Parisienne*, qui était relativement moins affectée par la baisse, faiblit un peu à 595. Le *Credit Lyonnais* ne s'écarte pas du cours de 1070 qui traduit la perplexité générale au sujet de la question du dividende. La *Société Générale* a des offres et des demandes assez nombreuses en ce moment sur lesquelles on n'a pas encore réussi cette semaine à établir un accord qui permet d'inscrire un cours. Le *Comptoir d'Escompte* garde à 727 une cote relativement favorable mais bien intermittente. Il en est de même à 969 de la *Compagnie Algérienne* qui a déjà décidé le paiement d'un dividende.

Dans l'ensemble, ces cours sont des cours d'attente que fera monter ou flétrir, selon la solution qu'elle recevra, la question des dividendes. Les Assemblées de nos grands établissements de crédit se tiennent généralement, ou au moins sont annoncées, à cette époque de l'année. Or, une seule, pour le moment, est convoquée à l'heure actuelle, celle de la *Société Générale* qui se tiendra le 30 mars. Ce retard quasi unanime est évidemment significatif de l'indécision où sont encore les Conseils d'administration au sujet du parti à prendre quant au dividende. Si l'on préfère surseoir à toute répartition aux actionnaires, certes, les raisons à alléguer ne manquent pas. Il y a tout d'abord l'impossibilité matérielle pour tous les établissements à agences nombreuses en province d'établir exactement, ou

même approximativement, la situation sociale. Pour toutes les agences situées en territoire envahi on n'a pas de comptes du tout ; dans le Nord, dans le Pas-de-Calais, en Meurthe-et-Moselle et dans la Somme, l'activité de nos grands établissements de dépôts et d'escompte est considérable ; il y a là une première lacune très importante dans la situation d'ensemble. Quant aux agences opérant sur le reste du territoire, elles ont une bonne partie de leurs clients au front, par conséquent une masse de débiteurs dont les échéances sont prorogées pour un temps qu'on ne peut pas même évaluer. En présence de pareils inconnus il est à penser que nos établissements de crédit n'établiront pas de bilans, ne soumettront pas de comptes à l'approbation des actionnaires : les Assemblées seront des causeries, sur un ton aimable il faut l'espérer ; les événements nous mènent à l'heure actuelle ; il ne servirait à rien d'enfler la voix. Le moratorium n'a pas été parfait ; il faudra se souvenir qu'il a été en grande partie la conséquence de l'immobilisation des reports à la Bourse, c'est-à-dire du premier moratorium qui a été édicté d'abord en faveur du parquet et de la coulisse.

Le fait de ne pouvoir présenter de comptes même approximatifs n'interdit pas, nous le pensons, à un Conseil d'administration de répartir sous sa responsabilité un intérêt de 5 0/0 aux actionnaires et nous avons déjà dit que, à notre avis, il est de l'intérêt général, même de l'intérêt public, que les principales banques françaises manifestent, par cette répartition de l'intérêt statutaire, que leur capital est intact, que leurs pertes quelles qu'elles soient n'épuisent pas leurs réserves. Nous avons la conviction que la situation est bien telle pour la plupart de nos grandes banques ; il faut le faire savoir partout à l'étranger, et de vagues assurances n'y suffiront pas, il faut l'acte décisif du paiement de l'intérêt statutaire. L'essentiel est que trois ou quatre d'entre elles puissent l'accomplir, et il n'est pas nécessaire pour l'effet moral à produire qu'il y ait unanimité d'attitude.

Mais encore est-ce là un avis qui nous est personnel, et que beaucoup de bons esprits ne partagent pas. La question reste donc en suspens.

A l'Assemblée de la *Société Générale* il ne sera présenté, comme nous venons de le dire, qu'un aperçu général de la situation, mais il a été impossible d'établir aucun compte et il ne sera proposé aucun dividende.

Au sujet des retards que subissent ainsi beaucoup d'Assemblées d'actionnaires, une question ayant été posée à la Chambre au sujet de l'ilégalité possible de ces retards, le ministre de la Justice a répondu par la voie du *Journal officiel* que la loi ne fixe aucun délai pour la réunion de l'Assemblée générale des Sociétés par actions. Il suffit que l'Assemblée soit tenue une fois par an, sans que cette prescription comporte d'autre sanction que la responsabilité des administrateurs.

Il appartiendra aux tribunaux saisis de la question d'apprécier si les administrateurs ont été dans l'impossibilité de réunir l'Assemblée générale. En cas de force majeure, l'Assemblée n'a pas besoin d'être tenue.

Quant aux bilans, qui doivent être dressés dans des délais déterminés avant l'Assemblée générale, l'article 1^{er}, paragraphe 2, du décret du 10 août 1914, qui suspend tous les délais, paraît trouver ici son application.

Le groupe des banques russes reste hésitant. On ne relève de transactions que sur la *Banque de l'Azou-Don* qui s'inscrit à 1031 ; il est annoncé que le dividende de cet établissement serait ramené de 40 à 25 roubles. Le journal *Dietrich* estime que les dividendes pour 1914 des banques russes ci-dessous pourraient être réduits dans la proportion suivante : *Banque de Sibérie*, 25 roubles contre 40 en 1913 ; *Banque Russe pour le Commerce et l'Industrie*, 10 roubles contre 24 roubles.

La meilleure tendance générale vaut un peu de reprise aux actions de nos grandes Compagnies de chemins de fer, mais elles n'en sont pas moins parmi les valeurs les plus atteintes, en raison de l'inélasticité de leurs dividendes, par le relèvement du taux de capitalisation des placements.

Les Chemins Espagnols gagnent quelques fractions : l'action *Nord de l'Espagne* reste à 344, l'action *Madrid à Saragosse* à 346. L'amélioration du change est sans doute favorable à ces Compagnies, mais elle est loin de compenser pour elles les effets du ralentissement du trafic. Le bruit circule que ces deux Compagnies ne proposeraient à leur prochaine Assemblée pour le dernier exercice, que

des dividendes d'environ 15 pesetas, contre 24 pesetas l'an dernier.

C'est sur les grandes valeurs industrielles, et particulièrement sur les valeurs de mines métalliques, que se manifeste le mieux l'optimisme actuel du marché. Elles bénéficient d'abord de la hausse du 3 1/2 qui avait eu très justement les faveurs de la spéculation tant qu'il présentait une marge intéressante au-dessous de sa valeur d'échange. Maintenant qu'il est à son niveau, les acheteurs mis en goût par les profits qu'ils ont retiré de cette première opération distribuent leurs achats à tâtons à travers la cote ; les valeurs de cuivre notamment les attirent. La hausse du *Rio* à 1530 est symptomatique d'une spéculation hardie. Cette Société, qui n'avait pas distribué d'acompte en novembre, vient à la vérité d'annoncer pour le mois de mai le paiement d'un coupon de 35 sh. qui constituera le dividende de l'année. Le cours de 1530 ne capitalise pas ce pauvre dividende d'une quarantaine de francs, mais les espérances de l'avenir. Ces espérances sont à terme un peu éloigné, car l'exercice courant ne sera sans doute pas beaucoup plus fructueux que le dernier, qui n'a souffert de la guerre que pendant les cinq derniers mois. Le marché du cuivre s'est à la vérité bien amélioré depuis quelque temps ; le métal, qui a été tombé à £ 50 au début de la guerre, remonte depuis octobre et vaut maintenant près de £ 67, soit £ 6 à 7 de plus qu'avant la guerre. Mais il faut tenir compte de ce que, pour obtenir ce résultat, la plupart des mines américaines et le *Rio* ont très notablement diminué leur production.

En outre pour le *Rio* plus encore que pour les mines américaines, parce que son minerai de faible teneur représente une matière plus pondéreuse relativement à sa valeur, la hausse énorme du fret absorbe une bonne partie du prix de vente et, certainement, toute compensation faite le prix actuel de £ 67 est beaucoup moins rémunératrice en ce moment que ne l'était celui de £ 60 au mois de juillet dernier. La hausse du change espagnol prive aussi le *Rio* et toutes les mines espagnoles d'un appoint de bénéfices qui était jusqu'alors régulier. Ce n'est donc qu'après la guerre que les mines de cuivre profiteront de l'épuisement des stocks que la guerre aura amené partout. A ce moment, et certainement pendant plusieurs années, il y aura des besoins considérables de cuivre ; c'est ce que l'on escompte d'un peu loin à notre avis car nous pensons qu'il faut envisager une continuation encore très prolongée de la guerre.

La situation de la *Tharsis* est très analogue à celle du *Rio* ; là aussi l'exploitation a dû être réduite, le fret mange une part importante des bénéfices et le change n'est plus favorable. Par contre la situation financière de la Société est meilleure qu'au *Rio* : nous envisageons comme très probable la distribution d'un dividende cette année et l'année prochaine ; probablement même sera-t-il mieux en rapport avec le cours du titre que celui du *Rio*.

Penarroya nous paraît très légitimement en fauve aux environs de 1.230, dût le dividende de 60 fr. se trouver cette année, et même l'année prochaine, un peu réduit. Il ne le sera vraisemblablement pas beaucoup. Le plomb sera, après la guerre, aussi activement demandé que le cuivre, et déjà il monte à £ 23 ce qui est un beau prix. Le renchérissement du charbon doit aussi permettre à *Penarroya* de tirer en ce moment très bon parti de ses houillères de Belmez et de Puerto Llano. Le titre est des meilleurs. *Aguilas* ne se trouve pas favorisé à beaucoup près au même degré que *Penarroya* par la hausse du plomb parce que, ne possédant pas d'usine pour traiter son minerai, cette Société est obligée de le vendre aux fondeurs qui font la loi sur le marché, le minerai ne leur manquant pas. Nous avons annoncé déjà que cette Société serait dans l'impossibilité de répartir aucun dividende cette année.

Le sucre, autre matière qui va manquer à la consommation, est aussi en grande hausse à 60 fr. le brut et 93 fr. le raffiné : *Les Raffineries Say* qui avaient, comme nous l'avons exposé il y a huit jours, un stock considérable dont une partie importante est malheureusement tombée entre les mains de l'ennemi aurent à revendiquer de ce chef une indemnité très élevée. Leur fabrication doit bénéficier aussi de la tension des prix et l'action étant de sa nature un titre très spéculatif, est en vive hausse à 390.

Dans le groupe des valeurs industrielles russes, l'intérêt se concentre spécialement sur les valeurs

de pétrole, ce qui s'explique à la fois par la perspective de l'ouverture des Dardanelles à l'exportation des pétroles russes, et aussi par la nouvelle et importante reprise des prix du naphté à Bakou, 40 1/4 contre 36 1/4. La *Bakou* s'avance à 1.425, en gain d'une cinquantaine de francs. Reprise des *Grosnyi* : l'ordinaire à 1.890, la privilégiée à 2.000. *Lianosoff* se traite à 365. *L'Omnia des Pétroles* s'avance à 423. *Spies* gagne une fraction à 31.65.

A LONDRES

L'activité du Stock-Exchange qui s'était localisée, la semaine dernière, sur les mines d'or et les valeurs de pétrole, s'est étendue cette semaine et a gagné l'ensemble du marché. Toute la cote se présente en reprise.

Le *Consolidé Anglais* n'a pas varié à 68 9/16, mais l'emprunt de guerre 3 1/2 0/0 s'est avancé à 94 1/4, en gain d'un quart de point.

Les fonds d'Etats étrangers sont également recherchés, particulièrement les fonds russes : le 5 0/0 1906 relève à 96 1/4. L'*Egypte Unifiée* est ferme à 90, ainsi que le *Portugais nouveau* qui progresse à 53 3/4. Les fonds brésiliens sont mieux, à cause de la reprise à 13 9/16 du change à Rio-de-Janeiro : le *Funding* s'est maintenu à 75, mais le 1911 s'est avancé à 49 1/4. L'*Argentin* 5 0/0 1886 est ferme à 100. Quant aux fonds japonais et chinois, ils ont subi le contre-coup des difficultés qui se sont produites entre les deux Gouvernements : le 4 0/0 *Japonais* 1905 a perdu un demi-point à 73 1/4 ; le 5 0/0 *Chinois* 1896 est lourd à 99 1/2.

Parmi les valeurs industrielles, le *Rio-Tinto*, qui avait déjà esquisqué quelque reprise à la fin de la semaine dernière, a poursuivi ses progrès jusqu'à 58 3/8.

Le boom des mines d'or a continué au début de la semaine, mais, plus tard, des réalisations ont dominé sans toutefois entamer sensiblement les avances précédentes. *New Modderfontein* se retrouve à 13 1/8 après 13 1/4 ; la *Modder deep* se maintient à 13 3/4 aux environs de son plus haut cours.

Reprise sensible des valeurs de diamants : la *De Beers* s'est avancée à 10 13/32, en nouveau gain de 3/32.

Le groupe des valeurs de pétrole finit en nouvelle hausse : la *Spies* finit au plus haut à 17 sh. 3 d., en gain de 1 shilling. *Royal Dutch* s'est avancé à 42 3/4, en gain d'une liv. st. *North Caucasian* reste à 30 sh. 6 d. Les valeurs de caoutchouc ont été fermes.

A NEW-YORK

La Bourse de New-York n'a présenté qu'un intérêt médiocre, et la plupart des valeurs n'ont varié que d'une fraction de dollar. Aucune complication n'est prévue à la suite de la conversation diplomatique qui se poursuit entre les Etats-Unis et les puissances alliées au sujet de l'embargo commercial. Le marasme passager de la Bourse s'explique par les réalisations de titres américains de toutes sortes effectuées par l'Allemagne. Tant que ce flux de ventes n'aura pas pris fin, toute campagne de hausse sera malaisée.

Les moins-values de recettes persistent sur les chemins de fer. *Atchison* est bien tenu à 95 3/8. Par contre, *Canadian Pacific*, dont les capitalistes allemands possèdent beaucoup de titres, rétrograde de 159 7/8 à 158. *Reading* est également faible à 142 1/2.

Les valeurs industrielles n'ont guère été plus actives que les chemins de fer ; *Steel Trust* a rétrogradé à 44 3/4, en perte d'un point. Signalons toutefois dans les dernières séances une certaine fermeté des valeurs de cuivre, grâce aux progrès des exportations des Etats-Unis : *Amalgamated* à 55 1/2 gagne un point. La *National Lead*, à la faveur de la vive hausse du prix du plomb, poursuit ses progrès à 54.

Le marché du blé, lui-même, traverse une période d'expectative qui contraste avec la période fiévreuse précédente : le froment s'est avancé d'une légère fraction à 158 cents le bushel livrai-son mai.

Les chiffres du commerce extérieur des Etats-Unis témoignent d'une activité sans précédent des exportations de ce pays. Le change à vue sur Londres retombe aux environs de son plus bas cours à 4.79 5/16. Aussi la réserve d'or constituée à Ottawa en août dernier par la Banque d'Angleterre est-elle de nouveau mise à contribution.

Chronique des Mines d'Or

La fermeté des mines sud-africaines constatée au début de la semaine précédente s'est changée en hausse accentuée ; bien que l'effervescence se soit calmée et que l'avance acquise ait été quelque peu entraînée par des réalisations, la reprise des cours des mines n'en reste pas moins appréciable et la tendance de ce groupe orientée vers la reprise.

Ce réveil brusque des mines d'or s'explique pour divers motifs :

1^o L'optimisme du Stock-Exchange ; celui-ci, depuis que les alliés, visant Constantinople, ont commencé à bombarder les forts des Dardanelles paraît escompter la fin de la guerre dans un délai plus rapproché que celui admis antérieurement. Or, le groupe des mines d'or est de tous les groupes de valeurs traitées au Stock-Exchange le plus sensible aux tendances générales ;

2^o La production satisfaisante en février. Elle s'est élevée en effet à 676.221 onces d'une valeur de £ 2.872.406 contre 714.984 onces valant £ 3.037.058. Ces chiffres sont favorables si l'on tient compte de ce que février a eu deux jours ouvrables de moins que janvier ;

3^o Enfin un troisième facteur qui a joué un rôle important est l'excellente statistique de la main-d'œuvre. Celle-ci joue évidemment un rôle capital dans l'activité et la production des mines d'or. La main-d'œuvre, très rare en 1913, a été plus abondante en 1914 ; elle a augmenté très sensiblement en janvier et février dernier. La guerre a été en partie un facteur d'abondance de main-d'œuvre, car la fermeture des mines de diamant a libéré des indigènes qui sont entrés au service des mines d'or. D'ailleurs, de même que la prospérité industrielle provoque inévitablement une rareté de main-d'œuvre pour les mines d'or, toute dépression économique, et l'on est présentement dans cette période, tend, au contraire, à accroître l'offre des bras. Cette offre doit, toutes choses égales, se marquer plus particulièrement dans l'industrie des mines d'or qui continue à vendre un produit qui n'est susceptible d'aucune dépréciation. En définitive, en décembre 1914, il n'y avait encore au travail que 164.000 indigènes, mais ce nombre s'est accru rapidement à 172.000 en janvier 1915, et à 180.500 en février. On peut augurer que ce mouvement ira encore en s'accentuant.

Voici les résultats (production et bénéfices) obtenus par les principales mines d'or sud-africaines pendant les mois de janvier et de février derniers :

	Production en onces		Bénéfices en £	
	janv.	fév.	janv.	fév.
Brakpan Mines.....	»	»	26.238	25.143
City Deep.....	20.535	»	37.348	35.689
Crown Mines.....	»	»	70.072	91.437
Durban Roodepoort Deep.....	8.229	»	2.804	»
East Rand.....	50.138	45.336	63.004	55.016
Ferreira Deep.....	23.128	»	45.455	49.892
Geduld.....	»	»	11.008	10.144
Goldenhuls Deep...	15.334	»	9.220	9.007
Langlaagte Estate...	13.826	12.236	16.045	14.276
Meyer and Charlton.	7.948	»	20.143	18.353
Modder B.....	19.070	»	47.420	45.558
New Modderfontein	24.449	»	62.317	49.139
New Kleinfontein..	»	»	23.171	21.426
Randfontein Central	55.135	47.771	58.100	38.175
Robinson Gold....	19.605	»	42.577	43.980
Robinson Deep....	16.728	»	27.101	»
Rose Deep.....	16.849	»	19.905	21.082
Sheba.....	2.812	2.871	3.233	3.720
Simmer and Jack...	17.354	»	29.833	28.623
Village Deep.....	16.200	»	21.748	19.598
Village Main Reef.	»	»	21.797	19.303
Witwatersrand (Kingth's).	»	»	25.555	24.189

Les deux groupes les plus favorisés cette semaine ont été comme auparavant celui de la *Rand Mines* et celui des *Modderfontein*.

Crown Mines s'est avancée jusqu'à 105. Les bénéfices de février sont plus satisfaisants que les précédents : £ 91.437 contre £ 70.072 en janvier. *Ferreira Deep* consolide sa reprise à 54.50. *Rose Deep* est négligée à 43. *Rand Mines* s'est brusquement avancé jusqu'à 123.50, aux environs des plus hauts cours atteints depuis la guerre ; elle est revenue ensuite à 120.

A Londres, *New Modderfontein* le maintient à 13 1/8 ; ses bénéfices en février ont atteint £ 49.139 contre £ 62.317. *Modder Deep* s'est avancé à £ 3 3/4.

Modder B, qui concentre toujours l'attention, a poursuivi ses progrès à 127, d'où des réalisations l'ont fait reculer à 119.50. Ce titre se traitait avant la guerre, un peu au-dessous de 80 fr., son avance est intéressante. Nous avons publié il y a huit jours,

des renseignements sur la durée et l'avenir de cette mine.

East Rand a regagné quelque faveur à 41, après 44.50. On a été bien impressionné par les nouvelles des travaux de développement effectués dans la section occidentale de la propriété.

Signalons quelques affaires en *Meyer and Charlton* à 131, en *Robinson Gold* aux environs de 50, en *Gold-fields* vers 40.

Constatons aussi des transactions en *Chartered* vers 17.

Il convient de signaler en terminant l'accentuation de la reprise des mines de diamant. La *De Beers* ordinaire s'est avancée de 261 à 272, en même temps que la privilégiée passait de 325 à 330.

Dividendes et Coupons

Comptoir Lyon-Alemand. — Le Conseil d'administration de cet établissement, usant de la faculté qui lui avait été laissée par l'assemblée du 18 décembre dernier, dont nous avons rendu compte dans notre numéro du 27 décembre, de répartir un acompte de dividende sur l'exercice 1914-1915 quand il le jugerait à propos, a décidé de mettre en distribution un acompte de 12 fr. 50.

Cet acompte sera payé au siège social à partir du 12 avril et sous déduction des impôts, savoir :

Actions nominatives, net, 12 fr.

Actions au porteur, net, 10 fr. 70.

Rappelons que les bénéfices de l'exercice 1913-1914, reportés à nouveau par décision de l'assemblée, s'élevait à 2.186.220 fr.

Banque de l'Azoff-Don. — Le Conseil de la Banque de l'Azoff-Don a décidé de proposer à la prochaine Assemblée un dividende de 25 roubles contre 40 roubles en 1913, après prélevement en vue de la constitution de réserves importantes.

Banco di Roma. — Cette Société qui pour 1913 avait distribué 6 lire à chacune de ses actions, ne répartirait, assure-t-on, aucun dividende pour l'exercice 1914.

Ou annonce, d'autre part, qu'une Assemblée générale extraordinaire va être convoquée à l'effet de statuer sur la réduction du capital social de 200 millions de lire à 150 millions de lire.

Actions et obligations de nos grandes Compagnies de chemins de fer. — La Compagnie d'Orléans nous avise qu'elle effectuera à partir du 1^{er} avril le remboursement des obligations 3 0/0 Anciennes, Grand-Central et 4 0/0 1848 sorties aux tirages du 23 novembre dernier et dont le moratorium avait fait alors ajourner le remboursement. A cette date, par conséquent, la Compagnie recouvrera la libre disposition de ses bénéfices et pourra reprendre ses paiements de dividendes.

En ce qui concerne le montant pour lequel seront remboursées les obligations indiquées plus haut, il sera net d'impôts :

Pour les obligations :
3 0/0 Anciennes, de..... Fr. 492 05
Grand-Central, de..... 491 20
Emprunt 1848, de..... 1.230 »

Le prorata d'intérêt au 1^{er} avril 1915, payé en même temps que le montant de remboursement, sera net d'impôts.

Pour les obligations 3 0/0 Anciennes :
Au nominatif, de..... Fr. 3 60
Au porteur, de..... 3 29

Pour les obligations Grand-Central :
Au nominatif, de..... 3 60
Au porteur, de..... 3 29

Pour les obligations Emprunt 1848 :
Au nominatif, de..... 12 »
Au porteur..... 11 08

Pour faciliter cette opération, les demandes de remboursement de ces titres peuvent être déposées dès maintenant dans les bureaux du service des Titres de la Compagnie, 8, rue de Londres, soit par les porteurs eux-mêmes, soit par l'intermédiaire des banques et établissements de crédit.

La Compagnie de l'Ouest (en liquidation) n'a pas usé du moratorium, a gardé par conséquent la liberté de payer son dividende et en a usé déjà en payant en octobre dernier son acompte habituel de 17 fr. 50. Elle convoque son Assemblée pour le 24 mars et va lui proposer de fixer le dividende comme précédemment à 38 fr. 50, sur lesquels il reste 21 fr. à toucher en avril.

Le Conseil de la Compagnie des Chemins de fer de l'Est a décidé de proposer à la prochaine Assemblée, convoquée pour le 23 avril, de fixer à 35 fr. 50 par action le dividende de l'exercice 1914. Ce dividende qui représente le minimum garanti est inférieur de 2 fr. au dividende de l'exercice précédent.

Mines de Carmaux. — L'Assemblée des actionnaires est convoquée pour le 30 mars. Un jeton de 10 fr. sera attribué à chacun des actionnaires présents.

Houillères de Saint-Étienne. — La Société des Houillères de Saint-Étienne répartira, pour l'année 1914, un dividende de 25 fr. brut par action, égal au précédent. Un acompte de 10 fr. ayant été payé en janvier dernier, le solde de 15 fr. sera distribué en juillet.

Rio-Tinto. — Le Conseil de la Compagnie du Rio-Tinto a fixé le dividende de l'exercice 1913 à 35 sh. sur les actions ordinaires, payables en mai prochain sous déduction de l'income-tax et des impôts français. Aucun acompte n'avait été déclaré en novembre dernier. Le dividende de l'exercice précédent avait été de 75 sh. Il a été reporté à nouveau £ 162.000 contre £ 180.000 pour l'exercice précédent.

Les résultats du dernier exercice ont été affectés défavorablement pendant le premier semestre par de nouvelles grèves, et dans le second semestre par la guerre qui a eu pour effet de réduire considérablement les expéditions de minerai et de métal.

Voici les dividendes répartis depuis six ans :

Cours moyen du cuivre	Acompte	Solde	Dividende total
—	—	—	—
1909..	58 3/4	30	3 0
1910..	57 3/16	25	2 10
1911..	56 1/16	22 6	2 12 6
1912..	73 1/8	40	4 10
1913..	69 1/4	40	3 15
1914..	?	Néant	1 15
Brut.			

Acieries du Saut-du-Tarn. — Le dividende de l'exercice 1913-1914, fixé par l'assemblée générale du 23 décembre 1914 à 27 fr. 50 par titre, se paiera en paiement à partir du 1^{er} avril prochain.

Compagnie des Docks et Entreports de Marseille. — Il sera proposé à l'Assemblée de cette Société, convoquée pour le 27 avril prochain, un dividende de 20 fr. brut par action, afférent à l'exercice 1914. Ce dividende est égal au précédent.

American Telegraph and Telephone. — Cette Compagnie déclare son dividende trimestriel habituel de 2 0/0.

Assemblées et Bilans

Caisse Hypothécaire Canadienne.

La Caisse Hypothécaire Canadienne a cru devoir, en raison de la gravité des circonstances, imposer cette année à ses actionnaires une suspension passagère de leur dividende ; il apparaît immédiatement qu'elle a pris cette mesure très librement et par simple précaution, puisque le dernier exercice lui a laissé, comme nous l'avons dit, un bénéfice supérieur à celui de l'exercice précédent et que, s'il n'a pas été distribué, ce bénéfice n'a reçu du moins aucune affectation définitive, mais a été purement et simplement reporté à nouveau.

C'est un simple intérêt de trésorerie qui a inspiré à la Société la décision de ne se défaire en ce moment, sans nécessité absolue, d'aucune somme d'argent. Elle opère dans les provinces de l'Ouest du Canada qui sont d'une grande richesse agricole, mais beaucoup moins bien pourvues sous le rapport du capital circulant. Rare en tout temps, l'argent y était déjà serré avant que n'éclatât la guerre européenne par suite de la crise monétaire qu'avait déchaînée, dès 1913, aux Etats-Unis, la défaillance des valeurs américaines en Europe et le retrait d'une quantité importante de capitaux allemands et anglais qui s'y étaient engagés. Au surplus, le malaise industriel et la tension politique qui sévissaient avec persistance en Europe depuis la seconde guerre balkanique amenaient les grandes banques régulatrices à renforcer leur encaisse à qui mieux mieux, et ce drainage de l'or a naturellement commencé par le fuir refuser des pays comme l'Ouest Canadien où il ne pénètre qu'au titre précaire d'étranger qui vient s'employer là quand il n'a pas mieux à faire chez lui. Ainsi, en cas de resserrement monétaire, est-ce toujours par les extrémités que commence l'arrêt de la circulation. Survenant sur ces entrefaites, la guerre a achevé de créer dans l'Ouest Canadien une grande pénurie de disponibilités : la situation économique n'y est pas mauvaise, mais faute de capitaux, le taux des prêts s'élève et les rentrées s'opèrent avec une certaine difficulté. « S'il n'y a eu au Canada de moratorium légal que dans une province, dit le rapport du Conseil, partout les facilités de paiement et les délais accordés aux débiteurs par les autorités et par les tribunaux ont eu, en fait, les mêmes conséquences. » En pareil cas, une banque, même de prêts fonciers, se doit à elle-même de fortifier le plus possible ses disponibilités.

C'était une nécessité d'autant plus impérieuse pour la Caisse Hypothécaire Canadienne qu'elle est jeune et que la guerre l'a surprise en plein essor de développement de ses opérations et de ses moyens financiers. E le venait précisément, dans le cours du dernier exercice, de porter son capital de 10 à 20 millions (1/4 seulement versé) et s'était fait autoriser par ses actionnaires à faire une nouvelle émission d'obligations sur le produit de laquelle elle s'était fait consentir par ses banquiers des avances à court terme pour ne pas interrompre ses affaires. La guerre a rendu impossible cette émission d'obligations et mis, par conséquent, la Société dans la nécessité de parer au remboursement de ce compte d'avances par le seul moyen de ses propres ressources.

Telles sont les considérations qui ont déterminé la Caisse Hypothécaire Canadienne à surseoir cette année à la distribution d'un dividende. En reportant ses bénéfices sans les employer, elle les a d'ailleurs laissés à la disposition de ses actionnaires qui pourront, l'année prochaine, en faire tel usage qu'ils voudront. Les bénéfices reportés pourront servir à augmenter le dividende quand les paiements auront repris au Canada leur cours normal ou permettront au Conseil de répartir un acompte en attendant l'Assemblée qui statuera sur le prochain dividende.

L'exercice 1913-14, qui est la quatrième année d'âge de la Société, a marqué pour elle une nouvelle extension de ses affaires, malgré l'influence déprimante exercée jusqu'au Canada par la crise européenne : le chiffre des prêts s'est accru, comme le montre le bilan ci-dessous, de 2 millions environ. Le rapport mentionne que malgré le resserrement monétaire le recouvrement des annuités avait pu, au moins jusqu'au 30 juin, s'effectuer avec une régularité normale : le bilan ne porte d'ailleurs aucune trace d'une augmentation des arriérés.

Les bénéfices de l'exercice ont été, avant amortissements, de 934.000 fr. contre 768.000 l'année précédente, et après amortissements, de 669.000 fr. contre 436.000. Cette progression peut se trouver ralentie cette année par la nécessité de trier avec un redoublement de sévérité les demandes de prêts avant de les accueillir, mais le rapport du Conseil donne à entendre qu'elle ne s'arrêtera cependant pas, et il exprime l'espérance que les bénéfices de 1914-15 seront favorablement influencés par la hausse du taux des prêts. C'est un indice de plus en faveur de la reprise des répartitions de dividendes dès la fin de la guerre.

Il n'y a de nouveau à signaler au bilan que l'augmentation de la Réserve extraordinaire par suite de l'affectation qu'a reçue en sa faveur la prime d'émission des actions nouvelles. Cette réserve a ainsi été portée de 50.000 fr. à 808.972 fr.

Voici les comptes qui ont été soumis à l'Assemblée :

BILAN AU 30 JUIN

	1913	1914
<i>Passif.</i>		
Capital..... Fr. 10.000.000	20.000.000	
Obligations 4 0/0..... 40.000.000	40.000.000	
Réserve légale..... 8.476 72	30.297 92	
extraordinaire..... 50.000	808.972 20	
Comptes d'ordre créditeurs.....		1.128.144
Comptes divers créditeurs.....	7.800.824 59	5.368.494 50
Profits et pertes :		
Report ancien.....	22.740 07	
Bénéfices de l'exercice.....	447.481 83	669.367 97
	Fr. 58.306 783 14	68.028.316 66
<i>Actif.</i>		
Actionnaires..... Fr. 7.500.000	15.000.000	
Primes à amortir sur obligations..... 4.500.000	4.500.000	
Courtages aux agents du Canada..... 218.880 63	Mémoire	
Prêts hypothécaires..... 43.184.593 73	45.003.656 94	
Intérêts acquis, mais non échus..... 961.608 02	1.062.102 45	
Espèces en caisses et dans les banques..... 765.256 31	1.176.894 60	
Comptes d'ordre débiteurs.....	1.120.444	
Comptes divers débiteurs.....	1.176.444 45	157.218 67
	Fr. 58.306 783 14	68.028.316 66

COMPTES DE PROFITS ET PERTES

1912-13	1913-14
Produits.	—
Intérêts des prêts et placements de fonds	3.094.161 49 3.427.104 55

Charges.	
Service des obligations.....	Fr. 1.781.070 49
Frais généraux.....	311.988 37
Commissions de banques et divers.....	232.407 58
Amortissements.....	332.270 96
	Fr. 2.657.737 40
Bénéfices de l'exercice	436.424 09
Solde précédent.....	11.057 74
Total disponible.. Fr.	447.481 83

Crédit Foncier Égyptien

L'Assemblée du Crédit Foncier Égyptien, convoquée une première fois le 30 janvier, n'a pu se réunir faute de quorum. Convoquée une seconde fois le 18 février, elle a pu délibérer valablement. Ainsi que nous l'avons annoncé, elle a approuvé les comptes de l'exercice clos le 31 octobre et fixé le dividende à 15 fr., représentant l'intérêt statutaire de 6 0/0 par action de 500 fr. libérée de moitié. Mais le paiement de cette somme est subordonné aux nécessités de la trésorerie, de sorte qu'il ne pourra être décidé par le Conseil qu'après que les rentrées auront permis d'assurer l'acquittement des charges de l'exercice en cours. Il en résulte qu'aucun dividende ne sera réparti, pour cet exercice, aux parts de fondateur qui avaient reçu 601 fr. 50 l'année dernière. Le dividende des actions, pour le même exercice 1912-13, avait été fixé à 26 fr.

Voici le bilan de fin d'exercice comparé au précédent :

BILAN AU 31 OCTOBRE

	1913	1914
Actif.	—	—
Actions : versements non appétés.. Fr.	100.000.000 »	100.000.000 »
Immeuble social...	1.279.335 78	1.279.335 75
Espèces en caisse..	22.421 45	317.429 65
Banque et correspondants.....	15.342.385 01	10.103.381 93
Effets et valeurs diverses.....	6.663.303 64	6.659.240 58
Prêts hypothécaires:		
Long terme.....	683.518.802 84	684.602.976 02
Court terme.....	11.484.279 94	9.854.715 25
Par vente d'immeubles.....	3.061.663 38	4.671.612 33
Par ouverture de crédit.....	8.442.804 07	7.992.179 43
En réalisation.....	783.000 91	261.911 34
Tiers adjudicataires d'immeubles.....	15.835.602 49	14.475.205 85
Annuités arriérées :		
Echéances antérieures à l'exercice.....		
Echéance de l'exercice.....	39.621.456 89	14.476.035 64
		37.405.363 24
Prêt sur nantissements.....	»	2.580.852 87
Immeubles acquis par expropriations	10.585.622 63	16.209.498 04
Acquéreurs d'immeubles.....	598.722 38	269.829 40
Gouvernement égyptien.....	3.894.463 61	»
Divers.....	2.268.143 10	2.092.033 03
Intérêts acquis, mais non échus.....	37.238.021 52	38.472.460 84
Acompte sur dividende.....	4.000.000 »	»
	Fr. 944.640.034 64	951.724.060 92
Passif.		
Capital (400.000 act.)	200.000.000 »	200.000.000 »
Réserve statutaire..	6.350.197 07	7.438.273 13
— extraordinaire	25.165.860 42	25.165.860 42
Provision p ^r réduction de la prime sur obligations...	14.890.902 89	14.890.902 90
Provision p ^r risques des prêts.....	4.664.435 36	6.036.395 80
Provision p ^r amortissement des obligations.....	16.027.511 »	17.205.641 73
Versements différés, prêts hypothécaires	2.041.780 35	1.318.866 98
Obligations en circulation moins prime à amortir.....	637.178.330 94	637.382.935 54
Annuités et acomptes reçus pour anticipation.....	1.099.124 64	358.456 12
Obligations à rembourser, intérêts et div. à payer...	4.283.448 26	8.900.731 40
Divers.....	9.689.358 84	5.591.617 39
Intérêts dus, mais non échus.....	9.229.198 18	9.406.827 76
Provision p ^r amortissement du domaine	»	5.635.746 62

Provision pour pertes d'intérêts sur annuités arriérées.	6.709.146 26
Profits et pertes....	14.019.886 68
	Fr. 944.640.034 64

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

1912-13 1913-14

Charges.	—	—
Intérêts, primes et lots des obligations.. Fr.	28.461.018 27	28.967.997 42
Impôts français :		
Actions.....	543.949 26	593.230 38
Obligations.....	2.055.017 52	2.153.968 30
Administration centrale.....	1.226.014 44	1.250.003 68
Représentants :		
En province.....	19.099 31	19.099 31
A Paris.....	25.975 »	20.000 »
Jetons des administrateurs.....	29.900 »	32.000 »
Allocation des caisseurs.....	10.000 »	10.000 »
Caisse des employés..	102.146 47	105.403 75
Dépenses diverses....	371.069 38	241.601 19
Total des charges ..	32.844.189 65	33.393.304 03

Produits.	
Intérêts des prêts hypothécaires..... Fr.	46.807.823 80
Commission des prêts hypothécaires	620.854 80
Intérêts et produits divers	524.185 81
Total des produits..	47.952.864 41
Rappel des charges.	32.844.189 65

Bénéfices nets ..	15.108.674 76	14.629.551 93
A déduire :		
Provision pour perte d'intérêts sur annuités arriérées et amortissements du domaine.....	1.088.788 08	8.946.893 06
	14.019 886 68	5.682.658 87
Bénéfice reporté	269.979 10	317.341 13
Bénéfice à répartir	14.289.865 78	6.000.000 »

La répartition se compare ainsi à la précédente :	1912-13	1913-14
Réserve statutaire.Fr.	801.988 64	»
Tantièmes.....	400.994 32	»
Dividende aux parts de fondateur.....	1.202.983 96	»
Dividende	10.400.000 »	6.000.000 »
Compte de prévoyance pour parer aux risques de prêts	1.166.558 65	»
Report à nouveau....	317.341 21	»
	Fr. 14.289.865 78	6.000.000 »

Les trois quarts du dernier exercice du Crédit Foncier Égyptien s'étaient écoulés normalement quand la guerre a éclaté. Celle-ci ne pouvait manquer de produire sur l'ensemble des affaires sociales une répercussion des plus fâcheuses. D'une part, le moratorium, en immobilisant des dépôts importants, réduisait sensiblement les recettes, en même temps que les rentrées difficiles des loyers urbains agissaient dans le même sens. D'autre part, l'arrêt brusque de la vente des obligations à lots paralysait la réalisation de nouveaux prêts hypothécaires. A ces motifs d'ordre général, est venue s'ajouter la baisse du prix du coton qui est une conséquence indirecte de la guerre. On conçoit, dans ces conditions, que les encaissements de la Société se soient considérablement réduits.

Voici les chiffres caractéristiques qui traduisent le mieux l'activité sociale pendant la dernière décennie :

Exercices	Prêts des prêts clos	Prêts hypothécaires	Annuités au 31 octobre dans l'exercice	Immeubles acquis par suite d'expropriations
1905	114.303	67.290	295.436	7.721 »
1906	308.045	244.197	540.925	13.413 »
1907	134.847	57.906	597.487	15.977 »
1908	101.446	32.258	628.720	24.732 »
1909	84.984	17.882	646.619	31.893 495
1910	107.938	23.660	670.868	39.166 1.682
1911	108.375	12.350	682.513	41.1207 2.180
1912	123.460	18.951	714.563	43.527 6.238
1913	111.474	5.975	706.508	39.621 10.585
1914	76.004	614	707.121	51.881 16.209

Le trouble produit par la guerre dans l'industrie sociale s'est traduit par une réduction sensible du chiffre des prêts consentis pendant l'exercice par rapport à celui de l'exercice précédent. Leur total n'a guère dépassé 76 millions de francs contre

111.474.000 fr., montant de l'exercice précédent, en diminution de 35.474.000 fr. L'amortissement des prêts et les remboursements anticipés ayant atteint 75.391.000 fr., il en résulte que l'excédent net, au 31 octobre, des prêts nouveaux sur les remboursements, n'a pas dépassé 614.000 fr. C'est le plus bas chiffre de la dernière décennie.

Les variations annuelles du montant des annuités en retard et des immeubles acquis par expropriation reflètent le mieux la situation facile ou gênée des emprunteurs. Ainsi qu'il ressort du tableau ci-dessus, le montant des annuités en retard qui avait grossi sans interruption jusqu'en 1912, était en voie de décroissance en 1913. Ce montant, qui avait été ramené à 39.621.000 fr., s'est brusquement relevé, par suite du moratorium, pour atteindre 51.881.000 fr. au 31 octobre dernier. Simultanément, les immeubles acquis par suite d'expropriations passaient du bilan précédent au dernier de 10.585.000 fr. à 16.209.000 fr., les circonstances n'ayant guère été favorables aux ventes.

Néanmoins, il est satisfaisant de constater que les produits, malgré la réduction des prêts, n'ont pas fléchi : ils se sont maintenus à 48.022.853 fr. 96 c. Toutefois, les charges marquent une certaine aggravation qui résulte principalement de : 1^o la majoration des taxes fiscales, en application depuis le 1^{er} juillet dernier, la Société s'étant engagée à supporter les taxes sur les coupons des obligations, l'augmentation des charges pour la seule période écoulée du 1^{er} juillet au 31 octobre atteint bien près de 150.000 fr. ; 2^o l'extrême tension du change qui a aggravé la charge du service des obligations. Finalement, les bénéfices nets ont légèrement fléchi à 14.629.551 fr. 93 contre 15 millions 108.674 fr. 76 pour l'exercice 1912-13. Les circonstances actuelles obligent le Conseil à une grande circonspection dans l'application des bénéfices. Vu l'accroissement du domaine acquis par expropriations, il a été prélevé sur les bénéfices une somme de L. E. 150.000 ou 3.900.000 fr. environ, pour fortifier la Réserve spéciale pour amortissement du domaine qui se trouve ainsi élevée à 5.633.746 fr. 62, ou plus d'un tiers du montant pour lequel ce domaine figure à l'actif. En outre, il fallait se préoccuper de l'énorme baisse subie par le coton, un des principaux produits de l'Egypte, et de la répercussion qu'elle pourrait avoir éventuellement à l'égard du paiement ponctuel des semestrialités, d'ailleurs la Société ne pouvait compter un temps indéterminé que sur ses propres ressources pour le service de ses obligations (intérêts, lots, titres amortis). Dans ces conditions, le Conseil a limité la répartition des bénéfices à l'intérêt statutaire de 6 0/0 représentant 15 fr. par action, et encore le paiement de cet intérêt est-il subordonné aux nécessités de la trésorerie, ainsi qu'il a été dit plus haut.

Les deux provisions, la première de 5.633

Dépôts.....	25.495.490 40	23.713.573 06
Comptes courants cré- diteurs.....	2.995.976 49	2.079.497 23
Titres en dépôt.....	5.484.898 03	5.189.630 15
Solde de créateur de Pro- fits et Pertes, après déduction du divi- dende semestriel de 4 0/0 qui a absorbé \$ 200.000.....	275.076 98	360.455 43
	\$ 40.551.441 90	37.843.155 87
<i>Actif.</i>		
Espèces en caisse...\$	5.200.202 »	4.751.090 09
— en banque...	3.211.164 39	2.093.336 09
Effets à l'encaissement	1.550.574 50	1.447.755 32
Portefeuille-titres....	4.075.108 78	4.055.749 83
Portefeuille, escom- ptes et avances.....	19.161.682 60	18.492.260 65
Mobilier.....	89.168 57	89.168 57
Terrain et immeuble.....	1.548.211 11	1.446.756 07
Débiteurs divers.....	230.431 92	277.409 10
Titres en dépôt.....	5.484.898 03	5.189.630 15
	\$ 40.551.441 90	37.843.155 87

(*) \$, dollar des Etats-Unis.

L'exercice 1914 a été, pour le Banco de Cuba, un des plus prospères qu'il ait connus. Les bénéfices accusés par cet établissement s'élèvent à \$ 760.455,43, contre \$ 375.076,98 pendant l'exercice précédent, \$ 382.973 en 1912 et \$ 606.235 en 1911. Sur ce montant de \$ 760.455,43, il a été prélevé, avant inventaire, \$ 200.000 pour fortifier les réserves — le chiffre le plus élevé qui ait été porté aux fonds de prévoyance — et il a été payé un acompte sur le dividende, de \$ 200.000, le 3 janvier dernier. C'est ainsi que le solde créateur de profits et pertes se trouve porté à \$ 360.455,43.

La répercussion de la guerre devait être profonde à Cuba. Sur le taux du crédit d'abord, l'île privée des marchandises qu'elle importait des grands pays industriels actuellement en guerre, dut s'adresser aux Etats-Unis, mais comme cette nouvelle clientèle était inconnue des manufactures et des négociants yankees, elle fut dans la nécessité de payer comptant ou à très court terme au lieu de profiter des longs délais de paiement qui lui étaient accordés auparavant par les négociants européens. Ces nouvelles conditions commerciales causèrent, comme il était à prévoir, un considérable resserrement d'argent préjudiciable aux importateurs cubains, mais, par contre, profitable aux banques de l'île. En outre, la perspective du renchérissement du prix du sucre a eu pour effet d'encourager l'extension de la culture de la canne à sucre. Les travaux entrepris dans le dernier quart de l'année ont exigé des avances d'argent qui ont été fournies par les banques. On conçoit que ces circonstances aient été favorables au Banco de Cuba. Celui-ci, d'ailleurs, quand la guerre a éclaté, se trouvait dans une position très saine, ce qui lui a permis d'assister librement sa clientèle. Cette attitude dans les journées critiques a été très favorablement commentée ; elle ne pourra qu'affermir davantage le crédit de cet établissement.

La prospérité de Cuba est subordonnée à deux facteurs : l'importance de la récolte du sucre et le prix de cet article. La récolte de 1914 a été la plus belle que l'île ait encore obtenu : elle a atteint 2.597.732 tonnes, dépassant celle de la campagne précédente de 170.000 tonnes. Malheureusement pour les planteurs, plus de la moitié de la récolte avait été vendue d'avance au début d'août, à la veille de la guerre, à un prix aussi bas que 2 cents par livre. Lorsque survint la hausse phénoménale du sucre, il ne restait qu'un stock de 300.000 tonnes environ qui se trouvait entre les mains des maisons d'exportation et des spéculateurs. Sur ce montant, 200.000 tonnes furent vendues à des prix variant entre 4 et 5 1/2 cents par pound. Il en résulte que les planteurs ont laissé échapper le bénéfice de la hausse des prix du sucre.

En ce qui concerne la campagne courante, les perspectives de la récolte étaient magnifiques, mais elles ne se sont pas réalisées, à cause des pluies anormales tombées en décembre et janvier et qui ont eu pour effet de réduire le rendement de la canne à sucre. La quantité de sucre reçue aux ports, au 1^{er} janvier dernier, n'a pas dépassé 312.848 tonnes, contre 489.903 tonnes à la même date de 1914, soit une diminution de 177.000 tonnes.

Pendant les trois mois qui ont suivi le début des hostilités, le Gouvernement anglais a acheté par contrats un montant considérable de sucre brut à des prix variant entre 3,80 et 4,02 cents par livre, f. o. b. Cuba. Actuellement, le prix du sucre à New-York se tient aux environs de 3 3/4

cents. Si la température reste normale d'ici la fin de la campagne, les planteurs et les fabricants réalisent de gros bénéfices, malgré le renchérissement extraordinaire des frets, dont les prix ont triplé depuis quelques mois.

Le tabac vient tout de suite après le sucre comme produit important de Cuba. La récolte de 1914, évaluée à 660.000 balles, fut la plus belle dans l'histoire de Cuba. Mais, sur le tabac comme sur le sucre, les prix ont été très bas et les agriculteurs ont presque tous perdu de l'argent. Les exportations de tabacs en feuilles ont atteint 314.754 balles, contre 322.121 balles en 1913. La valeur des tabacs exportés en 1914 s'est élevée à \$ 26.353.170, contre \$ 31.455.207 en 1913, en une diminution de \$ 4.802.737. Quant à la récolte de cette année, elle sera de qualité inférieure, endommagée qu'elle a été par des pluies abondantes.

Le dernier bilan, comparé au précédent, présente au compte « Escompte et avances » une légère réduction : \$ 18.482.260,63 contre \$ 19 millions 161.682,60 au 31 décembre 1913. Depuis l'exercice 1908, qui avait été affecté défavorablement par la crise financière aux Etats-Unis — dernier trimestre de 1907 — le chiffre des dépôts marquait chaque année un nouveau progrès. Pour l'exercice 1914, la courbe des dépôts présente un certain fléchissement qui provient principalement de la diminution des dépôts du Gouvernement. Voici l'échelle des variations de ce poste dans la dernière décennie :

31 décembre	Dépôts
1905	\$ 11.264.329 78
1906	13.710.893 92
1907	15.005.906 45
1908	14.316.729 04
1909	15.506.657 89
1910	22.310.246 07
1911	23.523.226 51
1912	23.714.338 98
1913	25.495.490 40
1914	23.713.573 06

L'année dernière marqua une place dans l'histoire économique de Cuba. En novembre 1914, le Congrès a voté une loi établissant l'étalement d'or dans l'île et fixant les poids et types des monnaies d'or, d'argent et de nickel de la nouvelle circulation monétaire. Ce nouveau système monétaire est identique, d'ailleurs, à celui des Etats-Unis ; la fabrication des monnaies prévue par la loi est confiée aux ateliers monétaires des Etats-Unis. La loi limite à 12 millions de dollars le montant de l'argent fin qui sera monnayé, tandis que le monnayage de l'or restera illimité. Le décret confie au Banco Nacional la tâche de retirer les monnaies étrangères de la circulation, à l'exception toutefois du numéraire des Etats-Unis qui pourra circuler simultanément avec la monnaie nationale.

L'action Banco de Cuba, au pair de \$ 400, se négocie à New-York aux environs de \$ 110.

Grands Magasins du Printemps L'AGUIONNE ET C^e.

L'Assemblée de la Société des Grands Magasins du Printemps s'est réunie le 16 mars. Elle a approuvé les comptes du dernier exercice clos le 31 juillet tels que nous les avons publiés il y a huit jours et fixé le dividende, ainsi que nous l'avons annoncé, à 8 fr. 82 aux actions ordinaires et 9 fr. 78 aux actions privilégiées. Toutefois, le Conseil de surveillance a proposé de résérer le paiement de ce dividende jusqu'à l'époque où les événements le permettront.

Plusieurs actionnaires ayant demandé s'il ne serait pas possible de fixer une date ferme pour le paiement du coupon, le président a répondu que, par suite des événements actuels, il n'était pas possible de fixer une date précise, mais que si la situation continuait à s'améliorer, le paiement du dividende ne se ferait pas longtemps attendre.

Nouvelles et Informations

BILAN DE LA BANQUE DE FRANCE

Voici réduite à ses chapitres principaux la situation de la Banque de France au 11 mars, comparée à celle du 4 mars :

	ACTIF
Encaisse-or.....Fr.	4.241.978.081 + 1.611.211
Encaisse-argent.....	377.371.634 + 506.578
Disponib. à l'étranger.....	423.920.538 + 126.373.408
Portefeuille non échu.....	218.571.177 - 93.388.970
Effets prorogés.....	2.967.719.735 - 57.997.033

Avances sur titres....	715.542.679 — 23.568.313
Avances de l'Etat à des Gouvernements étrangers.....	71.000.000 + 71.000.000
Avances nouvelles à l'Etat.....	4.600.000.000 + 100.000.000
PASSIF	
Billets au porteur en circulation.....Fr.	11.092.534.020 + 20.022.975
Compte courant du Trésor.....	155.140.106 + 82.836.585
Comptes courants des particuliers.....	2.390.390.016 + 27.077.807
Bénéfices bruts des escomptes et intérêts divers.....	13.434.212 + 1.398.207

Taux des Opérations de la Banque de France.	
Escompte.....	5 0/0
Avances sur lingots.....	1 0/0
Avances sur titres.....	6 0/0

La Banque a fait cette semaine une nouvelle avance de 100 millions à l'Etat, ainsi qu'une avance de 71 millions à la Russie contre naissance de Bons du Trésor, dans les conditions indiquées par M. Ribot dans son discours prononcé jeudi à la Chambre. Une partie — 83 millions — de l'avance faite à l'Etat a été versée au compte du Trésor. Seule une somme minimale de 20 millions a été fournie par la circulation fiduciaire. C'est un résultat dont il faut se réjouir. Le solde de 68 millions a pour contre-partie des ressources provenant de rentrées.

Les besoins de l'échéance de fin février ont été saisis : le portefeuille non échu a fléchi de 93 millions. Les remboursements des effets prorogés ont continué jusqu'à concurrence de 58 millions. Il a été remboursé aussi 23 1/2 millions sur les avances sur titres. En outre, les particuliers ont versé à leurs comptes courants 27 millions. Soit un total de rentrées de 202 millions ayant comme contre-partie le solde susdit de 68 millions et 126 millions qui ont servi à fortifier les disponibilités de la Banque à l'étranger.

RECETTES DU CANAL DE SUEZ		
	1914	1915
Du 1 ^{er} au 31 janvier ... Fr.	10.840.000	7.520.000
Du 1 ^{er} février au 28 février	10.830.000	6.490.000
Du 1 ^{er} au 10 mars.....	3.480.000	2.220.000
11 mars.....	710.000	180.000
12 —	410.000	50.000
13 —	210.000	200.000
14 —	360.000	330.000
15 —	420.000	330.000
16 —	280.000	390.000
Du 1 ^{er} au 16 mars.....	5.870.000	3.700.000
Du 1 ^{er} janvier au 16 mars.	27.540.000	17.710.000

CHEMINS PORTUGAIS

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

	1914	1915
Du 12 au 18 février :	—	—
Torres-Figueira-Alfa- rellos.....Fr.	44.625 »	45.611 11
Beira Baixa.....	31.249 17	31.811 11
Réseau non garanti...	520.731 39	545.005 55
Total...Fr.	596.605 56	622.427 77
Ligne Vendas Novas.	13.455 56	13.877 78
— Coimbra-Lonza.	2.393 33	2.916 67
Depuis le 1 ^{er} janvier :		
Torres-Figueira...Fr.	297.016 68	338.650 »
Beira Baixa.....	203.282 78	234.633 33
Réseau non garanti...	3.406.156 11	3.777.755 55
Fr.	3.906.455 57	4.351.038 88
Ligne Vendas Novas...	79.333 33	101.800 »
— Coimbra-Lonza.	20.183 34	17.550 01

FINANCES DE L'URUGUAY

Le Gouvernement de l'Uruguay, autorisé par une loi, a suspendu l'amortissement, jusqu'à la fin de 1915, de la dette du pays portant intérêt. Il a allégué, pour justifier cette mesure, la dislocation du commerce par la guerre et la diminution des recettes provenant des droits de douanes. L'économie qui va résulter de cette décision pour le budget n'est pas inférieure à 2.453.000 pesos.

COTE DES CHANGES

A Paris. — Londres, 25 36 1/2; New-York, 529 1/2; Suisse, 98; Italie, 92; Hollande, 210; Espagne, 521 1/2; Rouble 2.22 1/2.

</div

Relevé des Cours de la Bourse du 13 au 19 mars 1915

FONDS GARANTIS PAR LE GOUV. FRANCAIS.

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

Obligat. Tunisienne 3 0/0.....	349 75
Annam et Tonkin 3 1/2 0/0.....	*64 ..
Afrique Occidentale 3 0/0 1903-10.....	375 ..
Congo Français 3 0/0 1909.....	.. ..
Indo-Chine 3 0/0 1909.....	424 ..
Maroc 4 0/0 1914.....	.. ..

COLONIES ET PROTECTORATS.

Indo-Chine 3 1/2 0/0 1899-1905.....	.. ..
Indo-Chine 3 0/0 1902.....	*347 ..
Tunisien 3 0/0 1902-07.....	.. ..

EMPRUNTS DE VILLES.

Paris 1865 4 0/0.....	*526 ..
— 1871 3 0/0 tout payé	*370 ..
— 1875 4 0/0	*499 ..
— 1876 4 0/0	*496 ..
— 1892 2 1/2	*285 ..
— 1/4	*81 ..
— 1894-96 2 1/2	*286 ..
— 1898 2 0/0	*321 50
— 1/4	*89 50
Paris 1899 2 0/0 (Métro).....	*303 ..
— 1/4	*86 50
— 1904 2 1/2 (Métro).....	*325 ..
— 1904 2 1/2 (Métro), 1/5*	*70 50
— 1905 2 3/4, 1/4	*79 50
— 1910 2 3/4 obl. 200 fr.	151 ..
— 1/4	*312 ..
— 1912 3 0/0	*217 25
Marseille 1877 3 0/0	*427 ..
Crédit Foncier de France, obl. Comm. 1879 2.60 0/0.....	.. ..
— 1/3* .....	.. ..
obl. Foncières 1879 3 0/0.....	*462 ..
obl. Communales 1880 3 0/0.....	*464 ..
obl. Foncières 1883 3 0/0.....	*360 ..
— 1885 2.60 0/0	*363 ..
obl. Communales 1894 3 0/0.....	*330 ..
— 1892 2.60 0/0	*360 ..
obl. Foncières 1895 2.80 0/0	*363 ..
obl. Communales 1899 2.60 0/0	*355 ..
obl. Foncières 1903 3 0/0	*398 ..
obl. Communales 1906 0/0	*401 50
obl. Foncières 1909 3 0/0	*215 ..
obl. Comm. 1912 3 0/0 225 f. p.	*205 ..
— t. payé	*207 50
obl. Fonc. 1913 3 1/2, 250 fr. p.	*408 ..
— t. payé	*420 ..
obl. Fonc. 4 0/0 1913	*431 ..
Ebons de 100 fr. à lots 1887.....	*58 50
Banque Hypothécaire 3 0/0 1884.....	383 ..
Immeubles de France, obl. 400 fr., intér. 6 fr. ....	.. ..
— obl. 475 fr., intér. 7 fr. ....	.. ..

FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS

Russie obl. 4 0/0 Ch. de fer Donetz.....	.. ..
— — — Dwinsk-Vitebsk	*75 ..
— — — Koursk-Kharkof-Azof .....	.. ..
— Lettres de gage 3 1/2 Noblesse, coup. de 14 fr.	*66 50

VALEURS DIVERSES (Actions).

Banque Hypothécaire Franco-Argentine .....	.. ..
Banque Suisse et Française	540 ..
Crédit Foncier Argentin, act. ....	.. ..
Crédit Foncier du Buenos-Ayres	525 ..
Crédit Foncier Colonial	90 ..
Câbles Télégraphiques .....	.. ..
Edison, act.	590 ..
— part de fondat.	190 ..
Éclairage et Force	129 50
Est-Lumière	943 ..
Compagnie Générale d'Électricité	*300 ..
Havraise d'Énergie Electrique, jouiss.	505 ..
— capital.	100 ..
Lens (1/10 ^e d'action)	*960 ..
Mines de Bor, ordin.	*980 ..
— priorité.	1710 ..
Mokta-el-Hadid	*962 ..
Le Nickel	1410 ..
Ateliers et Chantiers de la Loire .....	.. ..

Cours de la semaine	Châtillon-Commentry .....	.. ..	Parisienne de Distribut. d'Electr. 4 0/0	430 ..
*349 75	Fives-Lille	*560 ..	— 5 0/0	476 50 ..
*64 ..	Aciéries de la Marine	1600 ..	Electricité de Paris 4 0/0	*427 ..
*375 ..	Forges du Nord et de l'Est .....	.. ..	Electricité de Varsovie 4 1/2 .....	.. ..
.. ..	Métallurgique de l'Ariège	515 ..	Energie Electrique du Sud-Ouest	440 ..
*424 ..	Montbard-Aulnoye (parts)	25 ..	Est-Lumière 4 1/2 .....	.. ..
.. ..	Tréfileries et Laminoirs du Havre	*219 ..	Cie Générale d'Électricité 4 0/0	*490 ..
.. ..	Chargeurs Réunis	448 ..	Éclairage, Chauffage et Force Motrice 4 0/0 .....	.. ..
.. ..	Havraise Péninsulaire	600 ..	Gaz pour la France et l'Etranger 4 0/0 .....	.. ..
.. ..	Agence Havas .....	.. ..	Gaz Général de Paris 4 1/2 .....	.. ..
.. ..	Air Liquide	*220 ..	Sels Gemmes 4 0/0	*402 ..
*347 ..	Etablissements Bergougnan	*1420 ..	Ateliers et Chantiers de la Loire, obl. 5 0/0	469 ..
.. ..	Galeries Lafayette .....	.. ..	Chantiers et Ateliers de St-Nazaire 5 0/0 .....	.. ..
.. ..	Nouvelles Galeries Réunies .....	.. ..	Chatillon-Commentry 4 0/0	487 ..
.. ..	Port du Rosario .....	.. ..	Électro Métallurgie de Dives 4 0/0 .....	.. ..
.. ..	.. ..	.. ..	Fives-Lille 4 0/0 .....	.. ..
.. ..	.. ..	.. ..	Forges et Aciéries de la Marine 4 0/0 .....	.. ..
.. ..	.. ..	.. ..	Forges et Aciéries du Nord et de l'Est 4 0/0 .....	.. ..
.. ..	.. ..	.. ..	Métaux (Cie Française) 4 0/0 .....	.. ..
.. ..	.. ..	.. ..	Oural Volga (Soc. métal.) rev. var.	305 ..
.. ..	.. ..	.. ..	Omnibus 4 0/0	*388 ..
.. ..	.. ..	.. ..	Transatlantique (Cie Glé) 4 0/0	392 ..
.. ..	.. ..	.. ..	Annuités Société Norvég. dé l'Azote 5 0/0	*409 ..
.. ..	.. ..	.. ..	Nouvelles Galeries Réunies 4 0/0 .....	.. ..
.. ..	.. ..	.. ..	Port de Rosario 5 0/0	449 ..
.. ..	.. ..	.. ..	Panama (Soc. Civile d'Amort.) obl. 3 ^e série	*104 ..
.. ..	.. ..	.. ..	Suez 3 0/0 3 ^e série	*348 50 ..
.. ..	.. ..	.. ..	— bons de coupons	*81 75 ..
..
.. ..	.. ..	.. ..	Obligations Étrangères :	.. ..
.. ..	.. ..	.. ..	Andalous 1 ^e série, revenu fixe	280 ..
.. ..	.. ..	.. ..	— 2 ^e série	*260 ..
.. ..	.. ..	.. ..	Central Pacific 4 0/0	*325 ..
.. ..	.. ..	.. ..	Chicago Milwaukee	*420 ..
.. ..	.. ..	.. ..	Lombards 3 0/0 anc.	*180 ..
.. ..	.. ..	.. ..	— série X	*175 50 ..
.. ..	.. ..	.. ..	New-York-New-Haven	*345 ..
.. ..	.. ..	.. ..	Nord de l'Espagne 3 0/0 1 ^e série	*338 50 ..
.. ..	.. ..	.. ..	— — 2 ^e série	*327 ..
.. ..	.. ..	.. ..	— — 4 ^e série	323 ..
.. ..	.. ..	.. ..	— — 5 ^e série	*323 ..
.. ..	.. ..	.. ..	Barcelone priorité 3 0/0	*342 ..
.. ..	.. ..	.. ..	Asturias 1 ^e hypothèque	*341 ..
.. ..	.. ..	.. ..	— 2 ^e hypothèque	*321 ..
.. ..	.. ..	.. ..	Pennsylvania	*444 ..
.. ..	.. ..	.. ..	Portugais 3 0/0 1 ^e rang rev. fixe	*275 ..
.. ..	.. ..	.. ..	Riazan-Ouralsk 4 0/0	*360 ..
.. ..	.. ..	.. ..	Moscou-Vorouëg	*360 ..
.. ..	.. ..	.. ..	Moscou-Windau-Rybinsk, obl. 4 0/0	359 50 ..
.. ..	.. ..	.. ..	Volga-Bougoulma 4 1/2 0/0	*420 ..
.. ..	.. ..	.. ..	Sud-Est 4 1/2 1908	*452 ..
.. ..	.. ..	.. ..	Nord-Est de l'Oural 4 1/2	*402 ..
.. ..	.. ..	.. ..	Ouest-Oural	*409 ..
.. ..	.. ..	.. ..	Altai 4 1/2	*397 ..
.. ..	.. ..	.. ..	Embranchements de Ch. de fer 4 1/2 1913	*392 ..
.. ..	.. ..	.. ..	Mer Noire 4 1/2 0/0 1913	*392 ..
.. ..	.. ..	.. ..	Semiretchinsk 4 1/2 1913	*388 ..
.. ..	.. ..	.. ..	Obl. Réunies des Ch. de f. Russes 4 1/2 0/0	*87 ..
.. ..	.. ..	.. ..	Salonique-Constantinople 3 0/0 .....	.. ..
.. ..	.. ..	.. ..	— 3 0/0 2 ^e hypothèque	*332 ..
.. ..	.. ..	.. ..	— 3 0/0 3 ^e hypothèque	*318 ..
.. ..	.. ..	.. ..	Smyrne-Cassaba 4 0/0 1895	252 ..
.. ..	.. ..	.. ..	Banque Industrielle du Japon 5 0/0	473 ..
.. ..	.. ..	.. ..	Banque Hypothécaire de Suède 4 0/0 1870	450 ..
.. ..	.. ..	.. ..	El Hogar Argentino 5 0/0 1910 .....	.. ..
.. ..	.. ..	.. ..	Foncier Egyptien 3 1/2	*371 ..
.. ..	.. ..	.. ..	— 3 0/0	*320 ..
.. ..	.. ..	.. ..	— 4 0/0	*420 ..
.. ..	.. ..	.. ..	Crédit Foncier Franco-Canadien 5 0/0	*469 ..
.. ..	.. ..	.. ..	Crédit Foncier Mexicain hypoth. 5 0/0 .....	.. ..
.. ..	.. ..	.. ..	Crédit Foncier de Santa-Ré 5 0/0	93 ..
.. ..	.. ..	.. ..	— 4 1/2	*425 ..
.. ..	.. ..	.. ..	Crédit Foncier de Stockholm 4 0/0	420 ..
.. ..	.. ..	.. ..	Akkerman 4 1/2 1913 .....	.. ..
.. ..	.. ..	.. ..	Alpes Bernoises 4 0/0 1 ^e hypothèque .....	.. ..
.. ..	.. ..	.. ..	Brazil Railway 4 1/2 .....	.. ..
.. ..	.. ..	.. ..	Portugais 4 0/0 1 ^e rang .....	.. ..
.. ..	.. ..	.. ..	— 2 ^e rang .....	.. ..
.. ..	.. ..	.. ..	Badajoz 5 0/0 .....	.. ..
.. ..	.. ..	.. ..	Tauris 5 0/0 or 1913	*424 ..
.. ..	.. ..	.. ..	Gaz et Eaux de Tunis 4 0/0	441 ..
.. ..	.. ..	.. ..	Port de Para 5 0/0 .....	.. ..
.. ..	.. ..	.. ..	Parisiennes d'Egypte (obl. var. 400 fr.)	288 ..

	Samedi 13 mars	Lundi 15 mars	Mardi 16 mars	Mercredi 17 mars	Jeudi 18 mars	Vendredi 19 mars		Samedi 13 mars	Lundi 15 mars	Mardi 16 mars	Mercredi 17 mars	Jeudi 18 mars	Vendredi 19 mars
Pen Copper, coup. 25.....	17 50	—	17 50	—	18 75	—	Spassky Copper coup. 5 et 10.....	54 25	55	55	54 50	54 25	54 ..
Randfontein, coup. 25.....	20 ..	20 ..	20 50	20 50	21 ..	20 50	— coup. 25.....	53 50	54 50	54 50	53 75	53 50	53 ..
Rand Mines, coup. 5.....	119 50	123 50	123 50	123 ..	122 ..	122 ..	Spies, coup. 25.....	—	21 ..	21 25	21 75	21 75	21 75
— coup. 25.....	117 50	122 50	122 ..	121 ..	120 ..	120 ..	Tharsis, unités.....	160 ..	160 ..	162 ..	162 ..	162 ..	162 ..
Ray Consolidated.....	—	—	—	—	87 ..	—	— coup. 5 et 10.....	157 ..	159 ..	159 50	158 50	—	159 50
Robinson Deep, coup. 5.....	—	—	—	—	—	—	Transvaal Consol.....	—	—	—	—	—	—
Robinson Gold, coup. 5.....	—	—	—	—	—	—	Toula, coup. 40.....	1051 ..	—	1050 ..	1055 ..	1068 ..	1070 ..
Rose Deep, coup. 10.....	43 50	—	—	—	50 ..	—	— unités.....	1051 ..	1052 ..	1050 ..	1055 ..	1068 ..	1070 ..
San Miguel Copper Mines.....	—	—	—	—	—	—	Tubes et Forges de Sosnowice.....	380 ..	380 ..	381 ..	381 ..	382 ..	380 ..
Shansi (Pekin Syndicate), coup. 5.....	—	—	—	20 ..	19 75	—	Utal Copper, coup. 25.....	270 ..	272 ..	—	273 50	273 ..	273 ..
— coup. 25.....	19 ..	18 75	19 ..	19 ..	14 ..	14 ..	Van Ryn Gold Mines Estates.....	—	—	—	—	—	—
Simmer and Jack.....	12 75	14 ..	—	—	—	—	Village Deep.....	—	—	—	—	—	—
Spassky Copper, unités.....	56 50	7 50	58 ..	57 50	57 ..	—	Village Main Reef, coup. 25 ..	41 ..	—	—	41 ..	—	40 50

FONDS D'ETATS, PROVINCES, VILLES

Les cours de Vendredi sont précédés d'un *

Argentin 5 0/0 1903 Intérieur

Argentin 6 0/0 Cédules Hypoth. coup. 4.000

Brésil 5 0/0 1903

Buenos-Ayres 6 0/0 Int. Cons., coup. \$ 50

Colombie 5 0/0 or 1906 (Savane)

— 6 0/0 or 1911

Cuba 5 0/0 or 1904, coup. \$ 500

Dominicain 5 0/0 or 1908, coup. \$ 100

Maranhao 5 0/0 or 1910

Mendoza 5 0/0 or 1909

Pernambuco 5 0/0 or 1909

Roumain 5 0/0 1903

Russe 3,80 0/0 (Crédit Foncier Mutual), un

San Juan Ext. 5 0/0 1909

Bahia (Ville de) 5 0/0 1912

Copenhague 3 1/4 1902

Christiania 3 0/0 1897

Moscou 5 0/0 1908-1909

Odessa 4 1/2 1903, unités

Petrograd 4 1/2 0/0 1902

Pétrograd 5 0/0 1908

Stockholm 4 0/0 1908

— 1909 3 1/2 différé

Varsovie 4 1/2

Crédit Foncier Egyptien 3 0/0 anc.

— 400.001 à 800.000

*429

VALEURS DIVERSES (Actions)

Foncière du Château-d'Eau

Eaux de Pougues

Biterroise de Force et Lumière (Soc.)

Électricité de Limoges privilégié

Gaz de Rosario

Industrie Textile (Soc. Franc. de l')

Soie de Tubize, privilégiée

Automobiles Delahaye ord.

Mestre et Blatgé, priorité

Bi-Métal

Continsouza

Cothias (Alliages)

Dniéprovienne

Donetz (Forges et Acieries)

Freins Lipkowsk i

Kama, petites parts

Keller Leleux

Maltzoff (Usines), unités

Métallurgique du Périgord

Platine (Cie Industr.)

*468

Saut-du-Tarn.....	—	—	—	—	—	—	Spies Petroleum.....	—	—	—	—	—	—
Stieglar (Société Française)	—	—	—	—	—	—	Steaua Remana	—	—	—	—	—	—
Taganrog (Soc. Métall.)	—	—	—	—	—	—	Bastos (Tabacs)	—	—	—	—	—	—
Tubes et Forges de Sosnowice	—	—	—	—	—	—	Chalets de Nécessité (jouis.)	—	—	—	—	—	—
Usines Franco-Russes	—	—	—	—	—	—	Porcher (Etablissements)	—	—	—	—	—	—
Usines Métallurgiques de St-Pétersbourg	—	—	—	—	—	—	Sud Russe	—	—	—	—	—	895 ..
Albi	—	—	—	—	—	—	Brakpan Mines, coup. 25	—	—	—	—	—	69 ..
— parts	—	—	—	—	—	—	Primrose (New)	—	—	—	—	—	*24 ..
Blanzy	—	—	—	—	—	—	Tanganyika	—	—	—	—	—	42 ..
Bruay	—	—	—	—	—	—	Obligations :	—	—	—	—	—	—
— dixième	—	—	—	—	—	—	Algoma Central 5 0/0	—	—	—	—	—	*114 ..
Ekaterinovka	—	—	—	—	—	—	Andalous-Séville-Xères grise rev. fixe	—	—	—	—	—	—
Nord d'Alais	—	—	—	—	—	—	Astii-Chivasso 4 0/0	—	—	—	—	—	*321 ..
— priorité	—	—	—	—	—	—	— 4 1/2	—	—	—	—	—	*216 ..
Prokhorow priv.	—	—	—	—	—	—	Equateur 5 0/0	—	—	—	—	—	*65 ..
Catemu ord.	—	—	—	—	—	—	Missouri Oklahoma 4 ¹ / ₂ hyp.	—	—	—	—	—	*49 ..
Huelva Copper	—	—	—	—	—	—	Nord Brésil	—	—	—	—	—	*38 ..
Montecatini, unités	—	—	—	—	—	—	Nord du Parana 5 0/0	—	—	—	—	—	*250 ..
San Platon	—	—	—	—	—	—	Nord-Ouest du Brésil 5 0/0 int. fixe 3 1/2 0/0	—	—	—	—	—	51 ..
Ouasta-Mesloula	—	—	—	—	—	—	— 80001 à 98300	—	—	—	—	—	51 ..
— parts	—	—	—	—	—	—	Nord-Est Espagne 5 0/0	—	—	—	—	—	*133 ..
Rouina (Algérie) (Fer)	—	—	—	—	—	—	Pernambuco 5 0/0 or (Cie gén. de)	—	—	—	—	—	172 ..
Huanchaca	—	—	—	—	—	—	Porto-Rico 3 ¹ / ₂ hypoth. estamp.	—	—	—	—	—	*90 ..
La Lucette (Soc. Nouv. des Mines de)	—	—	—	—	—	—	Eaux de Beyrouth 3 0/0 net.	—	—	—	—	—	190 ..
Las Dos Estrellas, jouissance, un	—	—	—	—	—	—	Eclairage de la Nouvelle-Orléans 5 0/0	—	—	—	—	—	*284 ..
Occidentale de Madagascar	—	—	—	—	—	—	Électricité de Limoges 4 0/0	—	—	—	—	—	375 ..
— parts	—	—	—	—	—	—	Hydro-Electrique des Bas-Pyrénées 4 1/2 net.	—	—	—	—	—	—
Kinta (Etains de), act. de jouiss.	—	—	—	—	—	—	Roubaissienne d'Eclairage 4 1/2	—	—	—	—	—	*285 ..
— parts	—	—	—	—	—	—	Gaz Franco-Belge 5 0/0	—	—	—	—	—	*464 ..
Naragua (Nigeria)	—	—	—	—	—	—	Gaz de Rosario 5 0/0 net.	—	—	—	—	—	*200 ..
Sestao (Ciments de)	—	—	—	—	—	—	Donetz (Forges et Acieries) 4 1/2 0/0	—	—	—	—	—	434 ..
Annales Politiques et Littéraires	—	—	—	—	—	—	— 4 1/2 net n° 12001 à 25643	—	—	—	—	—	*434 ..
Nelson Aïné	—	—	—	—	—	—	— n° 25644 à 36392	—	—	—	—	—	400 ..
Sumatra (Caoutchouc)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Cinéma Omnia, prior.	—	—											

TIRAGES

Ville de Paris 1865.

Tirage du 15 mars 1915.

26289	150.000	fr.		
388087	50.000	fr.		
9896	81054	250361 330237 10.000	fr.	
104372	119784	200256 521747 549730	5.000	fr.
1630	113143	218492 277230 294059	369319	
439921	445546	520017 574241	2.000	fr.

Canal de Suez.

Tirage du 15 mars 1915.

300602	150.000	fr.		
76158	320521	25.000	fr.	
34259	318765	5.000	fr.	
8985	10421	41513 75013	91205	98743
109385	120607	125147 131772	139415	167798
178099	184849	203386 226196	268975	291842
305946	322317	2.000	fr.	

Crédit Foncier de France.

Tirage du 10 mars 1915.

Obligations de 1.000 fr. de 1880
de la Banque Hypothécaire de France
(En liquidation.)

Liste numérique des obligations sorties remboursables à 1.000 fr. :

387	6017	6478	6501	8498	10047
10169	19986	21116	25588	26601	34158
34454	36577	36733	40314	40818	40825
41612	44487	46731	48151	50054	52231
56238	69880	72831	76940	80811	82998
87471	90470	101529	102726	106228	114163
114376	117509	120986	121940	124865	125201
127698	132014	140997	147621	148664	152729
157191	160461	170952	174358	175342	179286
179424	183511	185396	190509	191605	193170
193213	196473	199219	201283	203312	206067
210161	211788	216979	217860	217969	226726
231639	233618	235342	239333	249308	252980
258152	258373	258779	263414	264547	272020
272176	272614	274938	276648	276978	281871
284299	290592	293265	294407	296931	298181
299478	303165	307639	309174	318988	324403
324813	326716	329306	329326	334742	335818
336013	336128	337705	338653	342404	347109
349383	351192	352217	352430	354012	357849
358512	364475	365479	366185	370035	371624
374033	376431	376819	379676	383970	390413
392281	395854	396245	397560	400774	402139
407947	410725	413779	413879	422932	426083
430029	432278	432570	433380	438460	441027
462788	465684	469812	472285	479768	482992
483290	483581	487127	487128	488771	496362
502703	503174	504894	512985	513465	517346
531235	534267	534664	538968	543653	546894
552375	558814	562733	565005	565532	565662
566400	569079	579761	583426	584923	589105
591936	595082	597862	601191	601810	603138
603652	604158	606390	606645	618597	620811
630903	636582	640549	643857	646578	648386
649111	651997	655128	657325	663656	664671
665507	667979	668527	669575	670868	681252
688934	695594	702318	704402	709604	720101
721010	723801	724575	728611	733071	741248
743137	744799	746201	746525	748155	766294
767295	767763	771880	772044	773379	776209
776264	783790	784647	794335	801646	803525
805209	806951	812541	813055	814565	825404
831014	838361	838857	840597	841032	846730
847382	847570	848468	858811	860147	862747
863185	863550	867142	868888	873976	874755
875103	876793	876999	882023	883168	884980
885018	887299	890986	898385	904876	906192
911632	914486	916122	924147	927052	933171
937304	948594	945629	946451	948031	950535
952321	952362	954520	959558	964183	969303
970174	979753	981601	982254	982481	997884
1006573	100924	1011288	1013657	1013839	1015899
1018345	1018618	1023895	1028084	1029453	1038932
1039592	1040391	1041048	1045748	1048552	1048571
1048973	1051341	1052132	1054822	1056933	1061759
1064639	1076204	1078089	1084095	1084386	1086121
1087764	1089296	1092158	1093582	1099636	1103179
1105055	1106415	1109123	1114935	1122593	1122627
1131176	1132501	1132597	1134205	1137733	1142772
1144678	1154002	1164526	1164717	1165612	1176482

1177622 1178789 1183058 1183856 1185505 1189681
1190350 1194184.

Remboursement le 10 avril 1915.

Crédit Foncier de France.

Tirage du 5 mars 1915.

Obligations Foncières de 500 francs
3 0/0 de 1879.

Liste numérique des obligations sorties remboursables au pair :

97 175	241	254	680	938	998	1011	437	484	2032	58
107 206	250	264	314	355	400	539	774	837	3105	141
227 314	332	411	569	681	889	4280	324	596	962	982
5137	395	440	628	823	940	6003	86	181	226	261
392	439	511	524	594	633	691	694	698	903	937
7100	242	309	311	322	550	605	628	914	925	985
88	136	216	251	264	301	387	485	608	741	749
9005	95	137	255	341	404	411	470	535	649	794
10067	187	250	251	376	381	406	416	523	533	670
793	112	223	311	341	430	639	754	783	892	12130
404	570	636	770	787	13074	165	187	322	361	448
744	887	11008	17	131	258	380	463	668	683	789
15393	491	654	942	11034	178	283	320	542	671	673
681	736	748	760	11028	156	194	312	395	405	545
744	18009	19	153	206	358	396	728	999	19136	
289	313	398	422	462	471	474	577	583	656	764
941	20003	401	406	416	456	603	21126	277	412	502
509	543	821	967	22052	166	357	455	495	592	745
23376	598	599	619</td							

233098 154 221 470 673 912 913 966 234014 158
 232 315 473 526 634 748 956 235138 315 419 681
 705 729 928 236029 100 270 286 486 545 618 777
 779 237028 141 211 406 536 743 923 238003 166
 295 325 347 418 426 595 650 876 239004 55 269 304
 426 452 652 693 240147 304 337 355 584 629 644
 678 917 952 241077 167 311 314 632 637 654 681 729
 742 941 242272 324 406 455 519 537 550 559 563 595
 799 893 991 243153 394 467 803 847 983 244062
 79 151 307 401 524 594 613 963 245042 147 367 664
 246092 224 260 415 694 788 247160 432 483 589
 750 814 930 248089 529 583 690 812 898 249044
 161 195 233 936
 250040 59 164 201 322 702 723 764 809 909 959
 251225 238 334 519 586 633 682 752 252087 258
 555 583 791 253036 39 68 97 141 162 339 432 647
 668 684 798 850 254000 75 76 230 282 453 547 689
 764 255044 115 146 205 369 606 643 740 992
 256097 99 223 305 524 642 704 257108 183 238 261
 272 301 387 449 659 675 728 831 879 946 258142
 284 381 458 866 878 947 259105 204 276 358 538
 561 562 646 874 885 260095 289 458 477 907 261057
 218 336 401 440 748 804 920 262016 258 612 656
 817 263106 207 406 504 671 701 840 884 971 986
 995 264067 97 165 220 433 825 891 265109 138 385
 483 525 645 648 721 749 874 266116 173 177 189
 492 530 704 807 267022 231 263 362 448 807 914
 268018 90 175 311 478 684 925 931 269020 101 364
 554 607 716 893 937 944 270066 238 330 400 560 581
 607 706 271087 130 188 330 475 495 526 697 786
 787 883 272005 22 129 478 539 554 728 915 962
 273016 54 77 214 304 485 561 593 687 701 735 801
 822 900 274043 485 534 799 922 275000 1 102
 393 513 519 653 665 693 712 754 804 276196 240 316
 428 538 664 872 893 947 277334 592 593 770 810
 821 896 964 278055 339 570 773 777 821 826 875 899
 912 957 279015 404 423 648 790 806 916 280042
 45 194 195 246 511 516 704 726 919 281159 242 370
 378 432 548 724 740 807 906 282095 121 441 710 792
 283132 236 256 325 459 557 740 765 284029 45 178
 317 324 337 423 438 790 836 874 990 285049 59 155
 304 377 635 648 699 704 867 286011 277 314 555
 651 695 732 733 756 862 899 929 287021 98 108 111
 145 230 374 605 606 627 639 876 959 288016 61 84
 710 811 882 887 980 289096 125 179 261 363 616
 678 713 720 724 807 290074 182 204 221 268 340
 412 605 621 643 685 753 755 814 884 927 291219
 280 306 309 446 521 581 637 792 871 292049 205 261
 512 736 815 870 878 293149 370 711 751 846 849
 294036 85 457 585 653 692 752 295113 320 352 477
 604 706 755 836 993 296123 169 296 374 416 437
 477 535 538 561 569 672 851 915 954 297114 161 284
 286 363 511 522 573 720 730 898 298106 225 527 624
 673 726 786 824 299138 173 176 218 369 425 640 681
 796 843 871 988
 300312 413 996 301140 155 180 250 313 338 900
 909 931 936 956 302005 177 474 615 954 303140
 202 254 470 537 638 716 880 964 304003 268 292 412
 416 495 559 620 669 792 965 305188 509 854 306294
 353 469 492 496 540 674 875 894 307029 162 170
 205 262 343 402 473 543 561 583 586 604 640 653 711
 872 879 996 308037 117 340 411 610 635 679 960
 967 309160 271 293 417 440 639 664 310054 134
 182 237 367 404 420 539 602 684 939 311296 324 484
 488 669 768 959 312178 201 427 456 612 921 313102
 234 475 559 819 949 314044 154 237 430 448 623
 709 957 315198 280 544 715 935 316145 354 515
 530 619 700 820 861 317029 142 218 251 375 516
 982 318071 127 179 276 336 617 731 868 925 939
 319244 252 353 713 775 782 843 320074 421 507
 681 792 976 321037 824 862 963 322055 171
 224 277 451 573 608 638 655 939 998 323096 138
 315 356 865 922 324089 315 376 489 529 561 805
 865 325091 315 425 507 614 741 831 843 846 859
 326094 158 330 368 437 556 628 672 877 988 327096
 109 320 339 409 516 529 798 804 808 991 328056
 258 274 558 575 609 892 329095 151 298 352 565
 645 829 330184 235 267 305 817 854 940 968 969
 331002 11 178 495 505 591 991 332118 367 435 543
 654 333021 56 74 313 754 887 905 964 994 334297
 629 762 780 863 335119 174 437 459 740 826 859
 336049 288 457 480 611 686 724 850 925 956 978
 337103 241 325 920 941 338271 487 689 774 950
 987 339052 231 242 252 435 486 650 726 974 340040
 66 83 328 550 571 838 841 913 341008 90 95 109
 123 222 294 652 731 747 754 939 342127 334 375 516
 646 947 343047 352 432 450 607 725 828 859 344011
 196 209 212 245 291 472 498 860 884 901 345089 159
 178 275 367 405 634 644 653 744 940 346033 52 92
 546 680 696 853 950 347006 122 519 523 603 644
 812 993 348000 253 311 495 640 668 681 755 935
 984 349044 154 326 379 405 626 740 798
 350047 163 314 357 575 656 685 702 351304 564
 587 607 609 674 730 786 352005 159 244 556 639 759
 353138 148 184 232 314 485 511 582 610 679 827
 896 354022 77 126 442 933 355120 906 356069
 169 182 257 322 590 667 719 921 357117 181 261 342

343 436 467 584 646 687 358046 118 367 398 687
 700 793 987 359273 397 495 551 601 622 696 872
 360046 96 116 378 409 425 487 505 721 736 361251
 452 594 758 759 785 879 362455 465 690 695 984
 363090 350 375 383 395 475 770 3641353 384 483
 625 741 797 365432 601 682 894 919 974 366456
 603 869 367136 253 463 477 478 523 564 570 573 860
 3680179 174 412 580 939 976 369014 28 48 369 374
 654 765 985 370001 34 65 263 466 520 524 618 883
 891 972 371465 61 526 589 714 801 873 372146 438
 452 766 373454 513 695 749 814 898 953 954 374053
 205 256 325 370 395 505 596 621 844 375003 375 440
 791 886 978 376098 468 505 526 552 628 638 661
 733 896 937 377052 95 181 354 507 588 696 877 978
 378328 344 489 566 753 789 794 816 838 997 379261
 296 553 569 580 620 727 862 380304 374 591 816
 887 913 974 381057 70 292 398 579 600 610 849 962
 382252 259 306 432 452 585 630 765 955 383255
 371 505 527 530 657 914 934 384026 136 143 220 246
 402 479 618 648 747 894 385251 271 621 642 668
 731 750 812 914 926 949 984 386043 214 234 261 461
 471 576 802 918 387016 42 163 236 668 673 898
 388022 46 143 339 389043 209 471 812 842 861
 390075 186 377 379 399 461 711 814 896 913 959
 391013 46 215 583 686 758 920 945 392000 185 346
 438 454 548 797 814 393139 522 553 572 794 802 836
 963 991 394018 89 122 333 547 631 684 395075 117
 205 230 339 362 535 545 638 708 871 884 963 396202
 215 306 572 902 932 956 397026 121 362 461 649
 770 398044 61 549 663 709 797 888 399034 58 67
 296 371 584 671 728 866 924 934 975
 400025 190 215 254 571 401166 288 396 537 611
 863 984 402211 866 876 994 403008 63 147 371 383
 715 837 859 404027 223 400 429 460 500 579 983
 405131 184 204 247 389 685 873 928 406097 112
 218 251 473 511 773 794 847 848 407050 422 469
 480 523 734 408220 262 324 664 845 848 881 409069
 234 306 380 665 858 410219 225 302 351 490 695 707
 411045 50 106 155 287 367 384 810 412019 58 61
 504 599 790 835 854 864 892 999 413169 227 291
 407 481 544 570 731 414142 654 983 415155 396 406
 452 507 517 790 806 867 909 940 416192 313 339
 379 543 672 874 984 997 417063 428 504 647 683
 712 890 418211 256 389 672 687 935 936 419064
 197 366 455 758 790 793 822 830 420062 183 194 412
 715 779 914 421020 86 208 287 291 340 753 859 924
 422087 148 241 699 423166 179 578 652 692 771
 897 424157 427 537 638 659 871 990 425034 281
 335 447 475 730 426010 115 358 677 702 727 796 851
 427020 105 115 205 299 643 655 858 893 924 428059
 125 324 564 592 713 999 429120 348 362 506 528
 664 839 919 933 964 969 994 430012 235 314 458 491
 584 620 682 751 795 797 896 913 431096 333 416
 445 590 784 432021 42 124 219 332 372 564 618 909
 433402 668 434026 90 207 215 272 422 785 937
 435143 233 286 459 533 578 633 635 786 939 436178
 252 267 559 709 755 897 902 437090 105 235 310
 316 462 502 851 963 438124 252 281 286 378 473 607
 829 892 924 939 973 439002 160 165 228 409 461
 689 823 441026 66 210 315 394 464 606 612 737 890
 4411087 148 170 211 343 633 854 885 913 442267 312
 486 779 780 863 972 443019 118 212 356 491 687 705
 836 855 441101 106 408 513 527 560 831 876 445041
 87 151 224 269 338 421 802 877 915 999 446102
 179 187 783 845 854 447050 74 142 150 412 418
 543 597 633 700 736 795 853 901

942 **617231** 290 300 357 389 466 552 601 630 640 683
 693 704 716 841 960 **618036** 147 509 804 **619074**
 91 173 226 322 612 684 694 **620000** 9 215 416 454
 486 829 881 970 **621249** 485 510 602 800 842 899 966
622098 669 670 689 744 852 907 961 **623302** 361
 901 937 938 981 **624158** 227 391 524 802 860 896
625195 309 425 541 668 675 975 996 **626046** 475
 328 566 648 734 747 772 **627167** 184 208 341 422 425
 452 502 663 665 710 800 802 830 **628014** 24 189 399
 496 510 537 592 613 691 718 779 907 **629073** 186 387
 455 528 687 689 841 904 943 975 **630014** 300 320
 387 430 463 959 **631058** 132 354 474 564 628 829 880
 911 946 961 **632497** 521 666 907 **633056** 176 261
 277 433 699 921 **634010** 263 348 396 407 444 627 711
 832 969 **635157** 357 499 504 526 533 553 633 668
 673 700 832 **636006** 32 74 98 168 340 401 438 456
 551 979 **637185** 220 419 432 435 512 617 681 843 864
 953 **638212** 327 399 498 853 **639259** 463 597 537
 597 694 802 841 916 **640013** 146 287 453 468 493 688
 850 **641017** 32 71 81 178 181 312 330 388 412 415
 419 494 544 901 919 **642253** 263 728 883 902 983
643039 96 382 403 482 539 546 634 637 894 **644155**
 192 283 315 785 851 871 986 **645010** 50 158 212 307
 636 **646299** 484 855 911 978 **647005** 130 387 557
648003 105 145 160 289 339 404 552 604 729 778 868
649006 141 277 437 647 707 796 977
650008 72 232 353 505 592 883 979 **651074** 228
 315 343 399 427 443 515 717 772 789 899 902 937 960
652017 33 250 376 382 399 518 567 655 699 702
653050 114 121 199 283 351 513 635 703 716 871
654001 27 277 421 540 765 841 874 **655044** 195 199
 205 214 698 701 706 740 894 981 **656145** 238 333 390
 522 659 784 908 932 **657173** 214 359 625 633 733
 772 895 **658081** 170 173 531 563 676 722 854 869
 874 **659490** 532 783 **660027** 200 223 273 282 411
 427 589 693 811 863 **661066** 67 174 208 263 286 443
 453 790 886 **662000** 64 352 360 446 550 592 596 711
 822 910 **663026** 113 466 481 504 522 638 717 724
 842 862 966 **664098** 209 232 370 489 883 909 **665074**
 160 214 293 306 343 376 401 402 523 628 860 891 919
 970 **666156** 400 447 551 778 910 943 979 981 **667244**
 276 328 510 666 812 999 **668030** 124 297 495 586
 835 877 **669236** 298 481 720 931 973 **670055** 194
 282 294 720 802 810 939 **671054** 214 421 600 724
672119 151 203 487 747 **673093** 100 122 307 495
 439 481 503 524 580 614 728 741 809 885 **674242** 372
675012 65 148 301 514 547 609 749 975 **676095**
 221 301 383 542 633 668 845 913 **677037** 40 86 232
 427 472 473 684 715 818 950 **678127** 147 161 266 302
 359 402 443 677 775 851 **679140** 425 521 711 868 963
680099 256 504 509 630 762 849 861 **681013** 270
 273 396 537 635 **682309** 394 435 536 537 741 748
 967 998 **683010** 80 147 181 229 278 446 450 459 470
 517 530 704 739 741 781 859 891 924 **684337** 593
 788 966 981 **685218** 274 287 345 358 476 **686040**
 206 248 327 340 438 560 583 778 921 953 **687066** 89
 209 211 527 779 913 963 **688016** 81 96 549 943 974
689036 84 439 449 517 558 823 875 **690215** **691088**
 168 484 526 551 934 **692200** 261 463 637 638 700
 884 908 920 954 **693030** 64 126 144 197 238 507 656
 660 835 868 **694139** 402 524 624 684 726 761 762
 880 981 **695154** 224 416 516 716 **696046** 128 179
 315 394 466 476 619 749 865 907 959 **697122** 157
 161 194 765 771 778 881 **698087** 178 195 431 670 795
 862 **699092** 94 205 348 364 422 468 494 820
 (A suivre.)

**Gouvernement Général
de l'Afrique Occidentale Française.**

Tirage du 1^{er} mars 1915.

Obligations 3 0/0 1903.

1^{re} portion.

1111 à 1120 4491 à 4500 5921 à 5930
 7601 7610 7891 7900 9711 9780
 13731 13740 16201 16210 18911 18920
 19681 19690 20051 20060 20231 20240
 20671 20680 22451 22460 24431 24440
 24601 24610 24781 24790 27261 27270
 31641 31650 31771 31780 34921 34930
 36951 36960 38321 38330 38631 38640
 38641 38650 45491 45500 45951 45960
 47651 47660 50981 50990 54331 54338
 55181 55190 56421 56430 56491 56500
 56811 56820 57201 57210 58391 58400
 59941 59950 60081 60090 61831 61840
 61891 61900 63121 63130 63943 63950
 65281 65290 65651 65660 65841 65850
 68321 68330 68701 68710 69241 69250
 70761 70770 75531 75540 75551 75560
 83141 83150 86561 86570.

2^{re} portion.

88881 à 88890 89821 à 89830 92521 à 92530
 97371 97380 99641 99650 106781 106790

107781 107790 108991 109000 109261 109270
 110541 110550 111111 111120 111201 111210
 113532 113540 114091 114100 114701 114704
 117051 117060 118221 118230 118361 118370
 122731 122740 123351 123360 123421 123430
 123921 123930 124281 124290 126021 126030
 126391 126400 130321 130330 131511 131520
 132441 132450 133831 133840 134821 134830
 135601 135610 137211 137220 140391 140400
 140721 140730.

Obligations 3 0/0 1907.

1^{re} portion.

4801 à 4810 5231 à 5240 5901 à 5910
 6721 6730 6821 6830 9221 9230
 12121 12130 13111 13120 15251 15260
 15631 15640 17631 17640 18271 18280
 21931 21940 22771 22780 25011 25020
 25601 25610 27221 27230 27271 27280
 28721 28730 29871 29880 31801 31810
 36561 36570 39191 39200 41391 41394
 41601 41610 41611 41620 42651 42660
 44531 44540 44581 44590 49451 49460
 50241 50250 50691 50700 51451 51460
 52921 52930 56481 56490 57251 57260
 58721 58730 59221 59230 63931 63940
 66111 66120 68181 68190 68441 68450
 70771 70780 70931 70940 75191 75200
 78771 78780 80431 80440 83251 83260
 89871 89880 89981 89990.

2^{re} portion.

94551 à 94560 95231 à 95240 99481 à 99490
 99651 99660 100961 100970 104421 104430
 106061 106070 109721 109730 113041 113050
 114681 114690 115631 115640 119651 119660
 121211 121220 124301 124310 130041 130050
 131471 131480 132311 132320 134611 134620
 134691 134693 135011 135020 137581 137590
 138901 138910 139003 139010 140521 140530
 143071 143080 146061 146070 146391 146400
 146571 146580 146951 146960 147581 147590
 149091 149100 149371 149380 151301 151310
 153971 153980 154081 154090 155031 155040
 157631 157640 157711 157720 157861 157870

3^{re} portion.

160131 à 160140 161561 à 161570 167341 à 167350
 167841 167850 167971 167980 170321 170330
 172791 172800 175101 175110 175121 175130
 175621 175630 176421 176430 177431 177440
 178431 178440 182141 182150 182671 182680
 189441 189450 189991 189995 190171 190180
 192741 192750 192841 192850 196881 196890
 199951 199960 200381 200390 202251 202260
 202431 202440 202811 202820 203031 203040
 203923 203930 206701 206710 208741 208750
 212851 212860 214241 214250 214961 214970
 215821 215830 218141 218150 218341 218350
 218981 218990 223031 223040 226231 226240

Obligations 3 0/0 1910.

1^{re} portion.

661 à 665 761 à 765 1941 à 1945
 1986 1990 2031 2035 4216 4220
 4976 4977 5281 5285 5511 5515
 6836 6840 7251 7255 7806 7810
 9031 9035 10215 » 11006 11010
 13776 13780 14346 14350.

2^{re} portion.

15566 à 15570 16650 » 18426 à 18430
 18706 18710 19551 19555 24101 24105
 24171 24175 25086 25090 25701 25705
 25766 25770 26136 26140 27376 27380
 27771 27775 27791 27795 27906 27910

Remboursement à 500 fr.

Dette Espagnole 4 0/0 amortissable

Tirage du 1^{er} mars 1915.

Série A.

301 à 310 2901 à 2910 7561 à 7570
 15151 15160 27781 27790 34351 34360
 34851 34860 39351 39360 41021 41030
 43441 43450.

Série B.

921 à 930 6381 à 6390.</

25110 218 263 407 427 485 488 544 557 718 773 803
 26013 33 115 120 145 518 565 665 714 821 839 922
 933 27173 199 259 575 580 589 630 28018 200 451
 515 558 672 779 835 837 897 958 29105 281 319 351
 369 513 688 729 851 889 901 929 957 30009 91 293
 375 448 478 480 534 544 563 593 696 807 930 31002
 170 306 569 692 767 781 904 933 32091 105 280 311
 495 497 643 937 957 958 33026 51 52 176 199 217
 236 750 34113 137 392 398 406 483 498 548 550 622
 701 776 799 820 843 920 929 35126 144 663 723 811
 838 883 932 36092 161 236 751 37121 216 386 464
 602 770 778 38074 146 195 220 268 305 392.

Remboursement le 1^{er} octobre 1914.

Dette Roumaine amortissable
4 1/2 0/0 1913.

EMPRUNT DE 250.000.000 DE FRANCS

Tirage du 1^{er} juillet 1914.

Obligations.

A 2.500 fr. :
 24063 241633 758 765 960 243176 709 718
 244246 691 791 939 245572 218139 249676 913
 250213 252062 701 253053 66 112 254300 560
 745 255059 256808 957 257066 83 149 165 270
 287 388 511 517 524 531 553 572 579 258461 669
 259055 64 69 260369 963 261098 151 163 193 274
 348 418 448 847 854 918 981 262072 238 272 550 607
 658, 263387 609 874 957 261546 580 647 679 711
 715 891 265191 219 253 264 275 279 776 803 814 929
 948 266242 294 430 505 571 577 768 886 267167
 170 184 271 422 514 63 741 831 928 964 966 268219
 646 721 732 746 755 766 269143 361 490 741 818 978
 979 271248 270 341 346 606 771 859 272014 16
 166 607 805 273048 107 262 508 602 657 877 987
 275010 50 118 172 243 291 292 295 298 299 312 315
 326 328 329 334 337 360 400 449 675 707 709 720 917.

A 1.000 fr. :
 164688 165230 168137 307 325 356 378 922 934
 975 979 170363 773 816 861 173166 208 601 618
 625 632 638 655 661 670 676 690 697 736 759 787 814
 183500 670 710 760 764 939 958 977 981 186616
 950 187076 80 146 154 173 190 195 212 230 246 258
 304 584 622 641 651 663 664 672 674 697 699 706 708
 721 723 725 726 728 739 744 756 785 790 791 802
 188636 191608 192057 103 118 181 236 259 277
 282 336 342 463 479 485 570 595 776 782 802 873 888
 992 195378 466 839 887 972 981 199048 75 226
 306 383 433 498 513 557 589 610 666 663 688 694
 725 773 899 927 979 983 201150 271 204726
 205051 63 65 66 137 159 163 234 272 277 299 323
 400 424 425 455 464 476 479 525 587 591 619 621 669
 750 775 826 838 881 904 905 920 976 980 206035 72
 75 87 89 93 121 128 142 148 168 173 188 254 258 260
 271 285 303 334 349 377 382 391 445 486 501 533 545
 660 716 721 798 806 814 822 860 870 941 947 207020
 48 54 77 138 149 223 238 246 253 299 317 321 323
 326 332 377 394 411 413 415 454 463 468 483 497 589
 612 625 677 694 696 702 735 746 751 763 771 787 899
 975 208379 209004 62 73 98 122 124 138 153 201
 222 232 270 271 276 313 324 347 366 369 382 398 411
 448 451 479 514 527 534 603 611 636 660 733 740 771
 773 774 783 784 805 837 840 867 874 880 889 896 898
 904 922 942 975 213471 215269 216120 529 540
 575 605 619 638 225178 224 248 261 316 317 318 347
 379 387 390 397 407 416 420 438 444 447 459 466 468
 488 493 801 812 831 843 846 861 881 883 893 894
 922 941 944 951 952 961 965 976 981 996 227014 88
 122 485 645 720 758 912 923 975 988 991 228458
 230355 445 485 495 944 239494.

A 500 fr. :
 21 235 244 289 522 841 981 3653 6220 12915
 13058 14485 21204 28339 30035 399 726 32007
 21 53 65 126 162 164 175 177 178 211 541 662 663
 703 762 36118 227 448 874 965 37390 40076 108
 179 203 209 214 750 801 846 41271 281 42110 594
 43836 667 45695 817 46114 129 154 201 239 251
 274 409 525 560 575 737 750 763 765 770 803 825
 876 888 900 985 48777 50001 33 600 602 615 953
 52385 452 486 491 54285 57564 62354 955 64571
 65297 67354 68076 106 155 254 299 376 447 559
 572 656 672 692 721 763 798 908 966 999 70963 975
 71382 858 75046 57 94 112 120 124 133 267 277
 304 402 557 570 635 647 652 692 694 699 723 748 796
 800 801 888 891 918 998 78001 9 35 41 79 81 122
 149 168 199 201 205 212 226 238 258 276 295 309 400
 418 420 424 443 449 480 493 511 531 566 582 584 590
 603 605 620 637 645 661 662 665 683 693 700 715 723
 737 743 777 808 814 816 828 846 922 79100 140 144
 150 187 198 208 244 258 265 275 277 288 289 292
 304 315 323 339 349 365 384 399 412 423 434 497 585
 620 698 722 733 744 761 780 783 786 787 788 801 815
 824 902 944 964 80002 59 81 115 171 333 336 357
 371 374 485 488 540 608 675 689 723 732 739 780 787

876 905 950 82033 85 90 99 105 194 382 484 536
 598 610 636 652 669 723 780 813 948 962 983 82082
 84 87 97 110 364 533 646 88102 510 610 624 845 923
 89619 90091 128 131 135 162 199 210 224 234 238
 251 271 274 279 288 295 341 343 346 352 363 364
 377 389 398 401 406 424 460 481 490 510 533 555 636
 654 681 688 723 748 760 761 768 774 787 818 824 825
 830 838 861 866 879 892 895 900 904 911 917 922 938
 973 988 991 993 91602 92164 607 703 708 752 789
 822 863 883 93020 37 39 138 139 147 154 159 162
 170 179 187 215 240 340 353 464 514 535 539 594 701
 714 726 729 808 810 877 883 886 892 911 931 939 953
 990 94215 95220 247 338 790 96019 38 112 282
 521 712 857 960 97188 404 600 832 879 98078
 100097 177 206 477 478 545 584 665 699 705 711 727
 729 900 980 101060 135 154 208 336 390 454 525 575
 617 637 645 688 706 714 867 885 890 915 928 943
 102123 683 103076 192 104493 105028 122 244
 250 287 303 307 338 361 430 436 491 509 517 531 549
 562 572 588 603 638 672 678 758 867 919 106525
 108012 104 611 618 626 771 109114 144 214 264
 294 331 406 437 441 497 501 553 568 659 685 851 926
 112100 334 659 773 938 950 115043 120230
 123205 269 310 821 967 128129 173 223 235 239
 374 475 589 942 958 129037 178 190 201 384 836
 130033 37 267 303 312 362 375 389 983 131077 88
 124 364 455 624 132004 101 192 212 280 374 574 598
 618 681 841 846 133060 284 451 469 489 900 906
 134043 524 558 565 840 936 135025 68 91 137 149
 159 168 175 200 224 233 236 243 249 278 360 383 387
 522 561 564 568 585 591 651 663 684 701 706 719 721
 732 764 772 791 833 862 886 944 951 999 136107 114
 151 156 176 184 255 303 333 335 398 400 403 456 465
 504 506 538 608 619 621 644 652 723 750 788 792 849
 879 895 933 938 967 973 980 139078 174 235 789
 141052 218 734 838 893 897 999 112176 356 846
 143050 108 170 423 585 644 856 951 141829
 145020 76 133 204 257 297 327 508 569 719 732 738
 775 813 818 823 837 906 944 146051 386 496 941
 955 147138 430 150007 132 216 452 458 478 492
 509 606 657 692 717 808 861 863 868 894 951 152987
 154439 155014 158040 236 437 763.

Remboursement le 1^{er} octobre 1914.

Rente Roumaine amortissable
4 0/0 1889.

EMPRUNT INTÉRIEUR DE 32 500.000 FRANCS

Tirage du 14 juin 1914.

Obligations.

A 5.000 fr. :
 21021 83 262 342 503 513 522 667 668 738 740 851
 980 990 22065 82 93 210 247 354 377 543 764 792 105
 23011 49 98 342 369 458 482 692 768 974 24025 32
 105.

A 1.000 fr. :
 5061 144 201 250 267 271 426 538 599 601 624 720
 757 760 806 845 883 909 6048 140 296 482 510 607
 780 790 807 920 935 7003 40 107 298 357 488 616
 820 863 882 8184 240 280 376 521 600 604 622 767
 815 823 941 9075 90 283 338 422 426 498 566 582
 625 643 677 942 10014 144 193 298 394 565 795 860
 11082 84 108 191 269 427 432 449 465 654 816
 12070 106 117 128 179 218 339 821 983 13056 238
 271 349 366 413 561 584 671 693 695 848 861 945 963
 14145 265 319 376 438 461 790 976 15183 454 468
 521 893 920 16032 164 201 287 573 577 600 616 745
 933 975 984 17116 393 463 541 561 855 899 18048
 152 225 300 556 563 629 631 653 685 819 987 19000
 5 107 174 277 291 446 571 657 669 676 684 757 786
 960 997 20018 217 273 339 671 730 776 806 841 915
 930 948 953.

A 100 fr. :
 15 133 291 373 460 471 532 706 717 720 726 795
 846 993 997 1015 33 131 148 177 739 898 971 2078
 162 232 352 391 409 513 833 3040 75 96 307 355 367
 503 647 692 698 765 4008 25 37 51 115 126 248 606
 761 780 795.

Remboursement le 14 juillet 1914.

Banque Hypothécaire d'Espagne.

Tirage du 1^{er} juillet 1914.

Cédules hypothécaires 4 0/0.

A 1

860 15021 61 65 110 268 317 392 426 542 671 719
850 859 920 964 16083 191 212 268 442 527 539 543
555 578 588 730 738 882 884 977 988 991 17025 26
50 97 151 175 183 297 338 386 430 448 476 495 515
677 690 692 706 807 18019 64 81 199 338 374 482
547 566 596 675 752 762 809 854 880 902 958 19009
30 102 180 282 284 314 374 399 423 517 563 703 710
775 876 959

20001 117 137 253 255 288 336 541 543 616 618
652 726 729 735 787 823 844 900 21002 8 84 158
186 258 406 414 430 531 550 609 614 623 671 682 728
790 848 849 889 904 951 22075 169 269 270 311 385

412 456 514 521 551 648 708 792 851 901 953 961
23027 125 157 209 215 219 290 346 414 424 433 611
692 797 835 848 869 882 886 24232 329 434 479 495
502 556 561 883 898 920 929 932 940 956 964 974

25151 189 196 202 265 367 401 437 504 540 607 661
662 707 734 780 801 848 854 870 896 911 985 26014
21 50 142 349 425 463 556 619 661 859 884 909

27070 129 193 409 420 588 696 726 754 765 803 819
836 840 907 28088 123 142 194 248 274 297 347 361
432 497 520 598 722 743 866 951 29102 164 185 242

272 337 479 480 499 577 663 701 862 871 920 950
30021 31 95 183 201 276 438 443 513 540 627 683

702 825 829 832 916 925 939 941 982 31096 98 136
139 159 169 180 194 240 473 496 517 584 593 653 661

728 770 846 883 943 987 32053 124 377 461 554 620
634 661 722 728 888 929 33098 159 226 238 303 309

360 373 429 547 577 621 635 763 783 801 919 981
34024 148 238 269 348 352 442 541 604 614 620 634

753 898 922 948 962 35204 344 488 651 671 748 783
867 869 940 959 36002 11 14 30 97 131 138 257

290 298 322 396 514 548 550 560 639 659 706 794 825
845 927 935 37050 54 62 137 187 217 221 222 384

482 485 542 679 772 819 909 972 38013 44 80 138
257 345 407 445 528 602 680 781 874 977 39006 11

13 38 72 84 99 102 214 229 261 314 759 796 945
956 989

40064 65 210 216 247 285 383 418 491 689 778 781
806 950 986 41007 34 44 58 96 117 148 149 150

281 293 320 392 439 465 510 530 586 620 850 931 944
12006 53 56 218 245 305 334 358 475 751 771 793

798 924 942 977 43022 39 48 68 81 102 107 137
158 199 235 264 274 284 337 446 457 474 494 533 619

784 858 866 885 44118 144 146 191 228 237 250 309
376 644 675 767 776 902 912 991 45036 62 73 203

210 263 470 506 684 700 753 785 820 856 858 905 915
926 961 46006 55 91 120 137 160 296 323 383 412

438 501 736 745 901 925 984 47012 45 57 152 160
165 191 263 292 330 434 456 531 565 580 704 744 791

846 888 901 914 926 946 976 980 984 999 48019 75
106 119 134 196 227 294 341 358 409 413 498 540 672

822 877 932 950 49025 50 195 202 234 281 291 301
347 349 431 529 551 617 792 803 887 973 984 50022

67 111 138 184 237 283 477 531 656 669 686 858 895
912 979 51095 111 154 338 353 360 430 446 495 527

569 618 632 644 751 757 789 812 826 831 881 912
938 52017 55 84 92 114 281 382 398 442 532 535

588 656 676 755 773 832 53053 120 129 144 234 268
280 304 331 356 378 512 514 545 609 714 821 910 911

920 990 54052 117 144 230 261 269 359 375 376 378
471 499 549 656 666 670 710 759 835 846 933 55033

65 162 175 211 320 540 573 589 773 795 846 856 879
911 989 997 56025 90 131 158 255 335 340 356 391

414 419 462 475 567 631 752 794 973 57047 55 85
100 197 275 277 288 331 352 397 426 485 546 557 644
681 742 819 834 841 902 952 58002 27 155 204 230

266 331 380 512 541 558 573 594 639 677 829 842 859
908 974 983 985 59068 98 120 211 299 352 376 394
443 452 525 531 560 664 685 735 797 838.

Remboursement le 12 août 1914.

Villes de Roubaix et de Tourcoing.

EMPRUNT DE 6.280.000 FRANCS

Obligations 1^{re} émission 1893.

18 22 34 36 55 115 118 140 141 289 365 367 372
388 411 430 454 513 532 544 565 578 591 593 626 661
784 879 893 907 913 978 1027 42 48 57 60 229 266
292 370 377 391 406 412 422 437 511 513 542 547 559
640 707 724 734 738 763 924 932 942 990 996 2021
22 60 123 125 130 164 173 174 185 201 203 247 324
340 372 387 470 488 526 697 789 898 906 934 985 994
3017 32 33 81 91 157 180 254 256 262 293 299 303
428 467 473 502 593 637 688 769 783 796 848 851 852
863 882 890 923 4029 107 121 145 157 189 207 221
246 249 268 428 455 523 533 554 566 575 597 602 636
688 695 755 845 873 927 935 956 5019 21 75 78
129 198 218 224 250 340 481 536 559 572 626 665 687
717 735 789 906 927 994 6009 56 125 200 274 328
329 344 456 473 475 501 517 523 682 690 815 838 872
912 7013 43 67 99 107 202 268 371 445 461 483
528 653 673 678 692 708 769 783 795 828 849 891
892 910 982 8887 913 963 970 971 986 9047 91 157
176 241 307 349 382 383 412 436 471 544 561 579 607

Remboursement le 12 août 1914.

639 798 801 803 809 843 872 914 10021 245 251 292
306 359 398 414 430 460 509 531 533 621 639 654 674
782 802 892 899 900 939 988 11035 54 62 68 78
110 155 158 160 182 332 408 430 494 577 602 610 653
698 702 704 706 786 863 12122 185 210 227 255 287
302 385 416 446 500 505 524 594 617 669 680 695 720
734 782 790 832 862 872 923 950 972 13036 57 78.

Remboursement à 479 fr. net.

Obligations 2^{re} série 1899.

8052 83 103 171 216 236 240 337 363 436 447 514
529 562 570 614 619 646 753 755.

Remboursement à 500 fr. net.

Ville de Marseille 3 1/4 0/0 1891.

Tirage du 1^{er} juillet 1914.

Obligations.

411 à 415 731 à 735 2026 à 2030
2446 2450 2981 2985 3106 3110 3206 3210 3271 3275
3356 3360 3391 3395 3536 3540 3616 3620
3736 3740 4526 4530 4556 4560 5346 5350
5586 5590 6046 6050 6316 6320 6411 6415
6521 6525 6561 6565 6996 7000 8021 8025
9291 9295 10256 10260 10346 10350 10391 10395
10446 10450 10906 10910 10951 10955 11186 11190
11521 11525 11571 11575 11676 11680 11976 11980
12276 12280 12726 12730 12946 12950 13921 13925
14536 14540 15146 15150 16271 16275 16421 16425
16591 16595 16736 16740 17411 17415 17596 17600
17791 17795 18176 18180 18326 18330 18986 18990
19116 19120 19166 19170 19521 19525 20201 20205
20646 20650 21596 21600 21886 21916 21920
22561 22565 23421 23425 23711 23715 23856 23860
23911 23915 24746 24750 25026 25030 25161 25165
25291 25295 25326 25330 25531 25535 26181 26185
26866 26870 27401 27405 27641 27645 27901 27905
28101 28105 28296 28300 28426 28430 28856 28860
29241 29245 29671 29675 29781 29785 30471 30475
30491 30495 30576 30580 30656 30660 30906 30910
30976 30980 31431 31435 31561 31565 31586 31590
31631 31635 31746 31750 31976 31980 32126 32130
32301 32305 32436 32440 32556 32560 32581 32585
32721 32725 32966 32970 33371 33375 33556 33565
34506 34510 35426 35430 35706 35710 35726 35730
36181 36185 36701 36705 36821 36825 37006 37010
37426 37430 37651 37655 37841 37845 38076 38080
38146 38150 38381 38385 39086 39090 39366 39370
40371 40375 40706 40710 40801 40805 40906 41000
41066 41070 41271 41275 41726 41730 41826 41830
42511 42515 43001 43005 43056 43060 43166 43170
43521 43525 43956 43960 44166 44170 44216 44220
44301 44305 44646 44650 44956 44960 45176 45178
45366 45370 45561 45565 45886 45890 46526 46530
46906 46910 47771 47775 48621 48625 48821 48825

992 6020 29 110 217 263 276 299 330 333 411 429
507 510 571 649 698 721 889 908 7107 130 206 213
262 408 466 477 522 524 538 543 633 638 742 909
8037 96 124 149 271 292

663601	663700	665701	665800	673001	673100
680001	680100	708101	708200	733101	733110
734001	734100	746401	746500	757801	757900
761401	761500	762601	762700	772401	772500
778401	778500	797701	797800	798801	798900
810501	810600	820201	820300	821901	821950
845401	845500	847401	847500	861201	861300
861801	861900	866801	866900	868801	868900
881201	881300	893001	893100	907501	907600
913801	913900	917801	917900	930301	930378
934901	935000	953501	953600	956301	956400
968901	969000	969201	969300	970401	970500
997301	997400	1027201	1027300	1036501	1036600
1038001	1038100	1041501	1041600	105201	1053500
1059501	1059600	1067101	1067200	1078101	1078189
1081701	1081800	1087401	1087200	1087801	1087900
1106101	1106200	1121101	1121200	1122201	1122300
1129101	1129200	1145001	1145100	1146901	1147000
1155201	1155300	1163001	1163100	1164501	1164600
1168101	1168200	1172401	1172500	1182801	1182900
1212801	1212900	1230101	1230200	1255501	1255600
1256701	1256800	1257901	1258000	1261701	1261800
1279001	1279100	1290401	1290500	1290601	1290700
1297001	1297100	1298501	1298600		

Obligations 2 1/2 0/0.

15401 à 15500	65201 à 65300	70101 à 70200
77101	77200	97401 97500
110701	110800	111001 111100
130301	130400	166501 166551
204301	204400	214401 214457
260701	260800	261401 261500
		290201 290300

Obligations 4 0/0.

3901 à 6000	13201 à 13300	13701 à 13800
31601	31700	51301 51400
93101	93200	98801 98900

Remboursement ajourné.

Chemins de fer de l'Ouest.

(EN LIQUIDATION)

Tirage du 1^{er} août 1914.Obligations 3 0/0 2^e série (Titres bleus).

1 à 100	1501 à 1600	4301 à 4400
14701	14800	49501 49600
74901	75000	87801 87900
118401	118500	124201 124300
141101	141179	149701 149800
165501	165600	175901 176000
180501	180600	199401 199500
241901	242000	242801 242900
255901	256000	285501 285600
314101	314200	314301 314400
329501	329600	331401 331500
347501	347600	348201 348300
357601	357700	361601 361700
365701	365800	377101 377200
418601	418700	423501 423600
464901	465000	484401 484500
513501	513600	525401 525500
527401	527500	547601 547700
559801	559900	561601 561700
590601	590700	593901 594000
609301	609400	619601 619700
638801	638828	649501 649600
684701	684800	688801 688900
724401	724444	734601 734700
736601	736700	741301 741400
749901	750000	767501 767600
797292	797300	804201 804300
808901	809000	836401 836500
864201	864300	869801 369900
881701	881800	886901 887000
904501	904600	916701 916791
934901	935000	967201 967300
980701	980800	983601 983700
996101	996200	1007901 1008000
1012501	1012600	1013201 1013300
1029901	1030000	1039301 1039400
1070901	1071009	1085301 1085400
1100401	1100500	1116201 1116300
1137401	1137500	1150801 1150900
1153901	1154000	1159801 1159900
1195601	1195700	1196301 1196400
1225201	1225300	1226301 1226308
1255101	1255200	1255901 1256000
1281101	1281200	1313801 1313900
1315601	1315700	1341401 1341500
1345401	1345433	1348501 1348600
1373501	1373600	1390301 1390400
1397401	1397500	1412301 1412400
1417501	1417600	1433401 1433500
1443501	1443600	1452901 1453000
1474801	1474900	1478801 1478900
1482201	1482300	1488901 1489000

Obligations 2 1/2 3^e série (Titres jaunes).

2301 à 2400	4801 à 4900	11001 à 11100
26201	26300	27301 27400
53501	53600	57401 57500
95001	95100	95201 95300
117901	118000	118801 118900
126601	126700	133201 133300
141401	141500	144801 144900
182601	182700	191801 191900
228201	228300	230801 230900
242401	242500	244201 244300
262401	262500	264901 265000
273201	273300	294901 295000
341101	341200	348201 348300
368401	368472	372901 373000
383901	384000	384401 384500
398601	398700.	

Remboursement à 496 fr. 962 net.

Obligations 4 0/0.

Remboursement à 496 fr. 813 net.		
----------------------------------	--	--

Compagnie Impériale des Chemins de fer Éthiopiens.

Tirage du 30 juillet 1914.

Délégations.

462 763 766	1891	2191 336 873	3067 562 786 819
5559	6373 524	7239 457	510 697 775
10002 66	11175	12539	814 13592
15027	240 319	16856	18031 553 705 789 886
20065	352	21351	22167 270 790 988
24518	637 770	25564	909 26000 302 374 767
356 466	487 997	28237	536 679
699	31781	32378	477 540 775 971
902	34517 557	37208 603	38331 702 39017
539 886	41048	165 368 762	42392 43572
46631	47427	48032	49820 868 50190 324
718	52400 678	53214 944	55704 56472 752 57763
58529	635 59381	596 603	62365 399 650

758 884 910 **48071** 111 139 187 193 201 271 300 341
 416 525 595 651 679 710 746 755 759 760 789 791 807
 832 867 870 **49190** 256 269 284 349 363 395 480 574
 590 650 690 886 935
50183 230 292 303 458 480 607 669 736 750 800
 848 893 912 928 930 **51033** 147 167 177 204 209 221
 227 300 329 367 376 426 429 509 552 628 644 712 820
852 863 900 **52055** 124 164 215 336 393 555 559 608
 679 723 739 786 796 802 812 814 817 925 **53091** 269
 281 320 368 385 423 456 500 548 578 670 714 721 741
 778 795 860 908 958 **51262** 299 305 484 543 637 653
 720 840 888 921 940 **55010** 91 181 262 314 360 454
 488 549 576 619 652 829 961 **51061** 82 104 208 338
 355 394 472 554 608 787 873 890 897 992 **57002** 26
 68 69 81 111 215 236 255 408 435 467 489 572 611
 617 663 717 729 746 749 765 801 899 908 999 **58383**
 485 586 603 619 707 757 876 997 **59043** 78 123 126
 281 347 356 559 589 610 659 666 723 844 **60007** 37
 49 87 155 173 222 231 242 301 326 611 743 770
61008 195 261 343 345 398 430 465 487 757 918 935
62000 7 43 161 162 291 328 387 403 449 538 554
 629 688 698 821 904 972 **63053** 56 119 191 228 261
 415 443 683 754 784 **64013** 55 119 142 151 155 442
 450 525 531 535 812 931 959 **65040** 110 127 142 193
 196 240 345 407 422 620 712 752 861 **66072** 94 192
 217 223 261 304 357 456 506 529 644 661 795 829 937
 955 971 974 **67037** 46 69 183 216 285 514 541 607
 631 684 825 827 831 926 943 **68034** 91 96 210 272
 387 449 502 518 546 574 832 929 989 **69013** 70 246
 263 431 521 567 630 718 743 829 858 938 **70034** 66
 277 299 314 349 482 552 555 566 586 645 656 723 733
 740 752 783 916 957 961 **71010** 28 107 242 243 476
 529 659 722 783 936 947 955 **72025** 120 223 254 284
 310 312 362 379 381 414 419 614 **73046** 70 403 421
 438 464 527 536 632 950 961 970 **74033** 95 145 206
 208 211 305 347 360 527 631 660 838 960 **75030** 118
 152 158 217 258 307 459 482 493 534 641 825 882 918
 939 964 **76139** 141 238 420 443 478 678 701 936

77031 46 82 180 203 227 261 336 455 503 555 579
 608 660 667 677 684 781 782 893 901 912 943 950 982
78039 71 104 148 168 204 235 666 866 871 947
79037 61 128 192 195 265 322 330 551 557 614 698
 711 767 **80086** 141 229 275 363 384 419 470 552 612
 819 827 846 864 874 880 889 **81037** 54.

Remboursement à 295 fr. 45 net le 1^{er} juillet 1915.

Chemins de fer Andalous.

Tirage du 10 janvier 1915.

Obligations Andalous 3 0/0 2^e série
 à revenu fixe.

33123 174 378 692 805 **34013** 79 230 457 627
35482 592 876 927 989 **36185** 252 653 702 **37023**
 70 150 403 728 876 **38271** 399 684 990 **39177** 637
 734 805 **40248** 526 774 797 806 885 889 **41357** 757
 758 842 **42009** 439 496 669 907 **43056** 96 338 339
 373 710 791 855 994 **44291** 633 697 798 840 **45101**
 447 539 727 893 **46007** 75 543 900 **47072** 552 986
48276 571 692 952 987 **49009** 70 73 272 480 525
 782 894 **50257** 295 361 387 527 723 920 **51076** 135
 381 924 **52108** 223 313 451 543 632 743 943 **53195**
 237 266 327 369 454 497 531 564 596 606 673 713 739
 914 916 926 939 **54110** 224 308 581 707 776 881 918
 948 **55016** 388 657 687 721 780 824 **56008** 61 361
 388 551 809 854 963 **57075** 151 420 613 626 879
58071 82 108 237 490 523 584 **59061** **60003** 378
 448 658 869 969 **61177** 230 307 541 904 **62313** 351
 503 732 915 **63109** 277 288 496 539 625 651 983
64286 553 631 741 **65096** 141 272 473 626 **66070**
 232 867 **67445** 584 652 675 **68281** 349 538 587 626
 717 **69171** 174 379 648 862 **70183** 433 542 808 850
 969 **71030** 379 974 **72270** 638 **73949** **74283** 286
 384 469 624 834 883 922 **75215** 373 629 762 763 957
76107 692 715 849 937 **77165** 355 555 556 **78457**
 681 741 779 984 **79329** 389 409 512 637 764 851 953

Crédit Foncier de Buenos-Ayres ET DES PROVINCES ARGENTINES

Avis aux Obligataires.

MM. les propriétaires d'obligations 5/0/0 de 500 fr. sont informés que le coupon n° 9 d'intérêt semestriel, à l'échéance du 1^{er} avril 1915, sera payé, à partir de cette date, à raison de :

12 fr. 50 net de tous impôts,
 A la Banque Suisse et Française,
 20, rue Lafayette, à Paris;
 Et à sa succursale de Marseille,
 10, allées de Mcilhan. (6706)

SOCIÉTÉ FRANÇAISE ET ITALIENNE DES Houillères de Dombrowa SOCIÉTÉ ANONYME Au capital de 6.000.000 de fr. entièrement remboursé.

MM. les porteurs de parts de propriété sont convoqués en Assemblée générale ordinaire pour le lundi 19 avril 1915, à deux heures du soir, à Paris. Hôtel de la Société des Ingénieurs Civils de France, 19, rue Blanche, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

Exposition des causes de force majeure qui ont entraîné le retard de la convocation de cette Assemblée;

Examen et approbation des comptes de l'exercice 1913-1914;

Emploi des bénéfices;

Nomination et réélection d'administrateurs;

Autorisation prescrite par l'article 23 des statuts pour MM. les administrateurs;

Nomination de deux commissaires.

MM. les porteurs sont priés de déposer leurs titres avant le 4 avril, à l'une des caisses suivantes :

A Paris, au Crédit Lyonnais, 49, boulevard des Italiens;

A Lyon, au Crédit Lyonnais, Palais du Commerce, et chez MM. Jacquier et Cie, banquiers, 4, rue de la Bourse;

A Petrograd, au Crédit Lyonnais ;
 A Varsovie, à la Banque de Commerce ;

A Genève, au Crédit Lyonnais ;
 Et dans toutes les agences du Crédit Lyonnais en France.

NOTA. — Les déposants, propriétaires de vingt parts de propriété au minimum, ont seuls le droit d'assister à l'Assemblée générale ou de s'y faire représenter. (6704)

COMPAGNIE DES DOCKS ET ENTREPOTS DE MARSEILLE

L'Assemblée générale des actionnaires est convoquée pour le mardi 27 avril prochain, à 3 heures 1/2, à Paris, salle de la Société des Agriculteurs de France, rue d'Athènes, n° 8, à l'effet d'entendre le rapport annuel du Conseil d'administration et de recevoir les comptes de l'exercice 1914.

Tout titulaire ou porteur de 20 actions est de droit membre de l'Assemblée générale. Nul ne peut être porteur de pouvoirs d'actionnaires s'il n'est actionnaire lui-même. — Les titres d'actions au porteur et les pouvoirs devront, pour donner droit d'assister à l'Assemblée générale, être déposés, du 1^{er} au 16 avril, à Paris, rue de Londres, n° 17, de 10 heures à 2 heures, ou à Marseille, place de la Joliette, de 10 heures à midi. (6707)

COMPAGNIE DES DOCKS ET ENTREPOTS DE MARSEILLE

Le Conseil d'administration, conformément à sa décision du 13 mars, proposera à l'Assemblée générale des actionnaires de fixer le dividende de l'exercice 1914, pour les actions de capital, à la somme de 20 fr., contre remise (pour celles qui sont au porteur) des coupons n° 82 et 83 à

l'échéance des 1^{er} novembre 1914 et 1^{er} mai 1915. (6707 bis)

SOCIÉTÉ ANONYME

Hauts Fourneaux, Forges et Aciéries DU SAUT-DU-TARN

La Société anonyme des Hauts Fourneaux, Forges et Aciéries du Saul-du-Tarn a l'honneur d'informier MM. les Actionnaires que le dividende de l'exercice 1913-1914, fixé par l'Assemblée générale du 23 décembre 1914 à 27 fr. 50 par titre, sera mis en paiement, à partir du 1^{er} avril prochain, sous déduction des impôts.

Le paiement aura lieu par les soins de la Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, à son siège, 54, rue de Provence, et dans tous ses bureaux et agences de Paris et de province, à raison de :

24 fr. 94 par titre pour les actions au porteur;

26 fr. 40 par titre pour les actions nominatives. (6705)

CHEMINS DE FER

PARIS-LYON-MÉDITERRANÉE

Améliorations apportées au régime applicable au transport des voyageurs et des bagages sur le réseau P.-L.-M.

La Compagnie des Chemins de fer Paris-Lyon-Méditerranée informe le public qu'elle vient de reprendre l'émission, sur son réseau, des billets à prix réduits : circulaires, de bains de mer, de vacances, de stations thermales ou hivernales, dans les conditions prévues par ses tarifs intérieurs.

En outre, les voyageurs pourront désormais faire enregistrer, comme bagages, les objets de toute nature, à l'exception des emballages vides montés, des fûts et récipients vides et des meubles, dans les trains du service journalier et les trains omnibus.

SOCIÉTÉ LYONNAISE des Forces Motrices du Rhône

Tirage du 3 février 1915.

Obligations 4 0/0.

1321 à 1330	2471 à 2480	4861 à 4870
6791 6800	9821 9830	11661 11670
12431 12440	14811 14820	14921 14930
15941 15950	18401 18410	22331 22340
24231 24240	24321 24330	27021 27030
28921 28930	33211 33220	34971 34980
35681 35690	37121 37130	38611 38620
39461 39470	39521 39530	43151 43160
43211 43220	44081 44090	45211 45220
45951 45960	46831 46840	48351 48360
49751 49760	52481 52488	52511 52520
52701 52710	52771 52780	52911 52920

Remboursement à 498 fr. 80 net le 1^{er} avril 1915.

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

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

On continuera à n'admettre, dans les trains express ou dans les trains poste, que le bagage personnel du voyageur et les échantillons des voyageurs de commerce.

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)

</