

Le Pour et le Contre

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

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

Prix du numéro: 50 centimes.

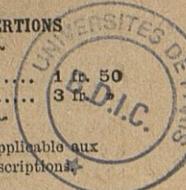
TRENTE-DEUXIÈME ANNÉE — N° 1
DIMANCHE 3 JANVIER 1915

JOURNAL FINANCIER

PARAISANT LE DIMANCHE

PRIX DES INSERTIONS

ANNONCES ANGLAISES.....	1 fr. 50
— Réclames	3 fr.
Ce tarif n'est pas applicable aux annonces de souscription.	



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

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

Sommaire

La fin du Moratorium dans les Banques. Sa prorogation dans le Commerce. — Le Moratorium des Compagnies d'Assurances.

Les Contre-coups économiques de la Déclaration de guerre et les Mesures prises en France, en Angleterre et aux États-Unis.

Les Emprunts de guerre.

Entreprises en souffrance.

Revue de la Semaine. — Chronique des Mines d'or.

Dividendes et Coupons.

Assemblées et Bilans.

Cours de la Bourse du 28 au 31 décembre.

Nouvelles et Informations.

Coupons, Tirages, etc.

LA FIN DU MORATORIUM DANS LES BANQUES. SA PROROGATION DANS LE COMMERCE.

1^e En France.

Mercredi dernier, presque à la même heure, nos grands établissements de dépôts, le Crédit Lyonnais, le Comptoir National d'Escompte, le Crédit Industriel et la Société Générale, celle-ci uniquement pour ses déposants de nationalité française, ont fait paraître un avis informant le public qu'ils renonçaient, à partir du 1^{er} janvier prochain, au bénéfice du moratorium et qu'ils reprendraient le service normal de leurs comptes courants et de leurs comptes de chèques.

La Banque Suisse et Française avait déjà cessé depuis quelque temps et, croyons-nous, la première, de se prévaloir du moratorium; il ne lui restait qu'à en faire publier l'avis. La Compagnie Algérienne, l'Union Parisienne et la Banque Nationale de Crédit, la Banque de Paris, d'autres encore, se sont associées à la même déclaration.

Le moratorium n'est pas abrogé, mais il cesse pratiquement d'être en vigueur dans toutes les grandes banques. Il aura duré cinq mois.

Cependant les échéances commerciales bénéficient d'une nouvelle prorogation du moratorium pour trois mois, soit à fin mars.

Voici quelles ont été les diverses phases du moratorium :

La prorogation des échéances a commencé par celle de la liquidation du 31 juillet à la Bourse qui a été ajournée par une décision de la Chambre syndicale le 30 juillet. Elle a été étendue par décret du gouvernement le 1^{er} août aux échéances commerciales et aux dépôts à vue ou à échéance fixe dans les banques. Pour ceux-ci, toutefois, il était fait une réserve; les déposants avaient le droit de retirer: 1^e pour eux-mêmes une somme minima de 250 fr., plus 5 0/0 du surplus; 2^e pour l'exercice de leur industrie ou de leur profession, le montant des salaires de leur personnel à chaque échéance.

Ce premier décret, promulgué et appliqué dès le 1^{er} août, fut toutefois l'objet d'un remaniement et son texte définitif est en date du 9 août; il limitait le terme de cette première prorogation à la date du 31 août. Un nouveau décret, en date du 29 août, prolongea de trente jours, soit jusqu'à fin septembre, la durée du moratorium, en élévant le tantième exigible par les titulaires des comptes de dépôts à 20 0/0 au-delà du minimum de 250 fr. et à 60 0/0 en y comprenant les retraits effectués pour le paiement des salaires. Le 27 septembre, troisième décret prorogeant jusqu'à fin octobre le moratorium avec élévation des tantèmes exigibles à 25 0/0 et 66 0/0. Fin octobre, le minimum fut élevé à 1.000 fr., et le tantième exigible sur le surplus à 40 0/0; fin décembre, le tantième fut porté à 50 0/0 et 75 0/0, en y ajoutant les retraits pour paie-

ment de salaires. C'est ce dernier régime qui reste théoriquement en vigueur.

2^e En Italie.

Le moratorium est prorogé jusqu'au 31 mars, avec obligation pour les banques de payer 20 0/0 par mois de leurs dépôts.

LE MORATORIUM DES COMPAGNIES D'ASSURANCES

Un nouveau décret, en date du 29 décembre, proroge pour une nouvelle période de soixante jours sous certaines modifications, les délais déjà accordés aux Sociétés d'assurances, de capitalisation et d'épargne par les décrets des 27 septembre et 27 octobre 1914.

Ces prorogations successives ont été rendues nécessaires par la disposition de l'article 5 du décret du 10 août 1914 qui en suspendant toute déchéance à l'encontre des assurés n'ayant pas payé leurs primes, a arrêté presque totalement le recouvrement de celles-ci.

D'autre part, généralisant une disposition que le décret du 27 septembre avait déjà introduite comme condition essentielle des règlements à effectuer par les Sociétés d'assurances sur la vie et de capitalisation, le nouveau décret décide que l'assuré ne pourra toucher pendant la durée du moratorium, les sommes exigibles que s'il a acquitté sa prime.

Mais, en revanche, à compter du nouveau décret et pendant les 60 jours de la prorogation qui l'intinue, les Compagnies seront tenues de payer :

1^e En matière d'assurances sur la vie, 15 0/0 du capital jusqu'à concurrence de 7.500 fr. et l'intégralité des rentes viagères;

2^e En matière d'assurance contre les accidents du travail. L'intégralité des allocations temporaires et rentes viagères dues en vertu de la loi du 9 avril 1898 et des lois qui l'ont modifiée ou complétée;

3^e En matière d'assurance contre les autres accidents de toute nature, l'indemnité temporaire jusqu'à concurrence d'un maximum de 3 fr. par jour et 20 0/0 du capital avec un maximum de 10.000 fr.;

4^e En matière d'assurance contre l'incendie et contre tous risques autres que ceux prévus aux alinéas précédents, 400 0/0 pour les sinistres qui ne dépassent pas 50.000 fr., avec un maximum de 10.000 fr., et 20 0/0 pour les sinistres supérieurs à 50.000 fr. avec un maximum de 20.000 fr.;

5^e En matière de capitalisation, 10 0/0 du capital des bons ou titres venus à échéance.

Le bénéfice de ces dispositions ne pourra être invoqué par l'assuré ou l'adhérent qu'à condition que le montant de la prime ait été versé conformément aux prescriptions du contrat.

En fait, d'ailleurs, les grandes Compagnies d'assurances sur la vie ne se sont pas prévenues du moratorium; elles n'ont pas cessé de faire le service plein des rentes viagères dont elles ont la charge et de régler pleinement aussi les capitaux échus.

RECETTES ET DÉPENSES DU TRÉSOR BRITANNIQUE

Nous empruntons au *Messager de Paris* les intéressantes informations suivantes :

Les recettes du Trésor en Angleterre, dans la semaine qui s'est terminée le 19 décembre, ont été de £ 4.168.000, les dépenses se sont élevées à 19.130.000.

Les dépenses pour la guerre ont atteint £ 14.639.000, soit 52 millions de francs par jour. On sait que, dans les premiers temps, après le commencement des hostilités, les dépenses n'excédaient pas une moyenne quotidienne de 25 millions. La moyenne a donc bien grossi, après quatre mois de guerre, et vraisemblablement elle grossira encore.

LES CONTRE-COUPS ÉCONOMIQUES DE LA DÉCLARATION DE GUERRE ET LES MESURES PRISES en France, en Angleterre et aux États-Unis

I

Sauf pour l'Allemagne, et sa complice l'Autriche, qui s'y préparaient de longue main et l'ont fait surgir à leur heure d'un véritable guet-apens, la guerre a été, pour tous les pays du monde, à commencer par l'Angleterre et la France, un véritable coup de tonnerre qui les a pris au dépourvu. Les conséquences en ont été immédiatement critiques sur le terrain économique. Un conflit européen ne mettait pas seulement en jeu le crédit commercial des pays belligérants; en arrêtant brusquement la réciprocité des transactions commerciales sur laquelle s'établit la stabilité des changes, il menaçait des pays aussi éloignés du théâtre de la guerre que les États-Unis d'avoir à faire face immédiatement à des tirages sans contre-partie, par conséquent à un exode de l'or qui eût déterminé une effroyable crise monétaire.

Comment on a paré, ici et là, aux difficultés inégalées et encore plus diverses, d'une situation qui, pour être partout grave, l'était cependant de manière très différente, l'histoire financière le dira un jour plus complètement qu'on ne saurait le faire dès maintenant. Ce qui est sûr c'est que au premier moment, on n'a généralement pu recourir qu'au procédé brutal, et en quelque sorte instinctif comme un mouvement réflexe, de la fermeture des guichets. Partout, absolument, on a fermé les marchés financiers à terme et presque partout — mais non aux États-Unis — on a suspendu les paiements et prorogé les échéances commerciales. Cependant le moratorium, déliéterre partout, n'était pas également tolérable dans tous les pays où on y a eu recours. Il a fallu, dans les pays de traditions commerciales les plus rigides, s'y résigner pour se donner le temps d'agir, éviter des ruines, conjurer la panique; mais on ne peut vraiment s'en accommoder d'une façon durable que dans un pays comme le Brésil où c'est bien un répit dont le Trésor use chroniquement pour se ravitailler d'or et améliorer à bon marché le change du papier-monnaie. Pour l'Angleterre, au contraire, un moratorium quelque peu prolongé serait mortel.

Il y aura pour les économistes un beau sujet d'études et de discussions moins byzantines que celles qui constituent leur ordinaire, dans les mesures par lesquelles les différents pays se sont ingénier à conjurer la crise où les a jetés l'explosion d'une guerre européenne. En attendant que la lumière se fasse pleinement sur ces diverses inspirations et sur les résultats dont on leur est redévable, on en trouve un premier aperçu dans les exposés qui viennent d'être faits successivement à quelques semaines d'intervalle, en Angleterre par le Chancelier de l'Échiquier, sir Lloyd George, parlant à la Chambre des Communes le 27 novembre; à Washington, par le secrétaire de la Trésorerie devant le Congrès du 8 décembre, et enfin par notre ministre des Finances, M. Ribot, devant les Chambres pendant leur courte session du 22 au 23 décembre dernier. En ces trois pays, les pouvoirs publics ont réagi plus ou moins énergiquement contre les effets désastreux d'une cessation de paiements, mais par des moyens différents.

Ayant exposé, il y a huit jours, comment en France il a été pourvu aux besoins de l'Etat pour la guerre, il nous faut maintenant, dans l'examen des mesures prises pour parer à la crise commerciale, reprendre l'ordre chronologique de ces trois rapports officiels qui est à peu près, d'ailleurs, celui des faits eux-mêmes :

1^o EN ANGLETERRE

La prolongation du moratorium en Angleterre eût été pour son crédit tout aussi funeste que la série des catastrophes qu'il a eu pour objet de prévenir. L'Angleterre, en effet, ne tient pas seulement le premier ou le second rang pour son compte dans le commerce international ; elle est, en outre, le banquier du monde. Et non pas tant dans le sens où nous le sommes nous-mêmes aussi, c'est-à-dire comme puissance capitaliste qui finance les États non encore en mesure de se suffire à eux-mêmes, mais bien comme banquier escompteur du commerce. Elle a ce privilège unique de voir domicilier chez elle et se régler dans ses banques une part considérable des transactions faites en d'autres pays et auxquelles n'ont pris aucune part son industrie ni son commerce. C'est ce que sir Lloyd George a mis en lumière en termes saisissants quand il a dit :

« Nous n'avions pas eu seulement à conduire nos affaires, nous étions un organe essentiel de la machine qui gouverne tout le commerce international du monde. Nous avons fourni le capital nécessaire à la production ; nous avons transporté la moitié de la production non seulement de notre pays, mais du monde entier. Mieux encore, nous avons fourni le capital qui a transporté cette production de l'une à l'autre partie du monde, à la fois pour nous-mêmes et pour d'autres pays. »

Cette fonction de comptoir d'escompte et de chambre de compensation du monde entier est une industrie propre à l'Angleterre ; industrie profitable matérielle, moralement aussi, dans laquelle sont engagés au plus haut degré l'honneur et l'intérêt britannique ; l'Angleterre est fière du crédit de ses banknotes comme du prestige de ses couleurs nationales. C'est une aristocratie commercante.

Or ces opérations en toutes sortes de marchandises qui se règlent ou se compensent pour le compte du monde entier à Londres, à Swansea, à Liverpool et à Glasgow, ont leur représentation en une masse énorme de papier commercial, émis un peu partout, mais qui est devenu anglais par l'acceptation. L'effet de commerce anglais couvre pour moitié, a dit Sir Lloyd George, le commerce international, « il est une partie de la monnaie du commerce du monde ».

Une situation aussi privilégiée ne s'acquiert et ne se maintient pas facilement. Le crédit est, en définitif, un fait d'ordre moral. La puissance de circulation du papier anglais tient avant tout à sa facilité séculaire de recouvrement en temps de crise, car il est bien évident qu'en temps normal la même facilité de recouvrement est plus ou moins générale. L'Angleterre doit à sa situation insulaire, à cette sécurité extérieure qui lui a été propre jusqu'ici et dont les Allemands rêvent de la dépourvoir, d'avoir inspiré depuis les guerres napoléoniennes une confiance particulière ; il eût été grave pour elle de laisser ébranler ce prestige, ce renom d'exactitude dans les paiements, même à l'occasion d'une guerre européenne. Le Gouvernement n'a pas un instant perdu la claire notion de cette nécessité nationale. A la vérité il fallut bien, au premier moment, parer à un *run* dans les banques par le moratorium : même, par une mesure plus radicale que chez nous, pendant une huitaine de jours, elles furent matériellement et complètement fermées. La Banque d'Angleterre s'était de son côté défendue contre les risques auxquels l'exposait le monnayage des effets de commerce en élevant le taux de l'escompte à 10 0/0. Mais ce ne fut qu'une crise de quelques jours, le temps de prendre les mesures indispensables : immédiatement Sir Lloyd George se préoccupa de rendre la vie au commerce et de sauver la banknote.

Il n'hésita point, à cet effet, à puiser dans le Trésor, ou du moins à décider qu'on y pourrait puiser. Il commença par donner à la Banque d'Angleterre la garantie du Trésor pour l'escompte des traites antérieures à la déclaration de guerre. Forte de cette caution, la Banque abaissa son escompte à 5 0/0 dès le 13 août et escompta à guichets ouverts ; il lui fut présenté des effets pour £ 120 millions (3 milliards de francs). Mais alors les demandes d'escompte s'arrêtèrent ; ayant constaté que l'argent était facile, le commerce n'en demanda plus.

Sir Lloyd George estime que sur cette somme de 3 milliards les risques de pertes ne dépassent pas 300 millions de francs. C'est vraiment à bon marché que le Gouvernement aura sauvé le commerce britannique. Le reste, cependant, ne sera pas entièrement encassé à l'échéance ; la Banque a donné des facilités de paiement qui vont pour certaines acceptations jusqu'à une prorogation au terme de la guerre. Il reste notamment dans cette catégorie pour £ 50 millions d'effets souscrits par le commerce des pays belligérants et à l'encaissement desquels il a bien fallu

surseoir. Ce sont eux, évidemment, qui contribuent le plus largement à la perte prévue de 300 millions de francs. Ce n'est rien en regard de ce qu'eût perdu l'Angleterre à la prolongation du moratorium.

Cependant, le Gouvernement britannique ne s'en tient pas là. L'effet de commerce était sauvé, mais les banques ne l'étaient pas encore, car le *run* des dépôts était toujours à craindre. Là encore, l'intervention de l'Etat fut jetée dans la balance, et elle fut décisive. Sir Lloyd Georges décida que le Trésor mettrait à la disposition des banques 20 0/0 de leurs dépôts. Le Trésor s'exposait donc à décaisser instantanément un cinquième des dépôts dont les banques anglaises étaient responsables. C'était impressionnant, car ce pouvait être énorme. Ce ne fut à peu près rien. Au moment le plus critique, les avances demandées par les banques n'atteignirent que 325 millions de francs, une misère : et trois mois après, ces avances étaient remboursées au point de se trouver réduites à 6 millions de francs. Il faut s'incliner et reconnaître que l'effet produit est magique.

Enfin la Banque d'Angleterre est venue au secours de la Bourse de Londres en mettant à sa disposition, à titre d'avance, 60 0/0 de la valeur des titres reportés, sur la base des cours cotés le 27 juillet. C'est ce qui a permis au Stock-Exchange de faire sa liquidation ; et là aussi le concours de la Banque d'Angleterre a été surtout une source d'énergie à laquelle chacun a retrempe la sienne ; l'impulsion donnée, tout le monde a fait un effort, si bien que les engagements, qui s'élevaient à 2 milliards, ont pu être liquidés sans qu'il ait été nécessaire de faire appel dans une proportion appréciable à cette marge d'avances sur titres.

**

Ce qui est possible dans un pays ne l'est pas toujours dans un pays voisin, les situations n'étant pas identiques. L'Angleterre n'était pas gênée dans ses opérations commerciales ni dans ses règlements de comptes par une mobilisation qui, chez nous, a enlevé tous les hommes valides à leurs affaires et obligé beaucoup de maisons de commerce à fermer leur comptoir et leur caisse. Son territoire n'était pas envahi ; elle n'avait pas à supporter la dévastation d'une région aussi riche que le Nord et l'Est de la France où des industries prospères il y a cinq mois sont maintenant un monceau de ruines, et elle n'avait point à recueillir une population d'émigrés à laquelle il faut fournir tous les moyens de subsister.

Et l'Angleterre n'a pas non plus au même degré que nous, à beaucoup près, la charge de la lutte gigantesque que nous soutenons contre l'Allemagne. Elle a reconnu elle-même par l'organe le plus autorisé de sa presse, et on ne saurait trop répéter ici-même que, dans cette nouvelle mêlée des peuples, son corps expéditionnaire n'est qu'un appoint ; et c'est de la France, en définitive, de la puissance numérique et de la solidité de notre armée que dépend l'issue de cette croisade internationale. Ceci implique de notre part un tout autre effort financier, pour ne parler ici que de celui-là, que de la part de l'Angleterre. Nous avons été pris au dépourvu, c'est certain ; nous avons paré à nos embarras financiers avec moins d'aisance que l'Angleterre, nous serons obligés d'en convenir en examinant dans huit jours les mesures qui ont été prises en France ; mais, pour être juste, il faudrait probablement décider en fin de compte qu'aucun autre peuple n'a jamais été aux prises avec les dévoirs écrasants qui nous ont subitement incomblé et n'a jamais fourni la preuve qu'il eût été capable de faire ce que nous avons fait.

Il n'en faut pas moins reconnaître que la largeur de vues, l'esprit de décision et un sens très juste des nécessités commerciales ont inspiré aux hommes d'Etat de l'Angleterre, à ses financiers, d'excellentes mesures qui ont admirablement sauvé ses intérêts économiques.

On ne tarda pas, d'ailleurs, à en apprécier les résultats : la pierre de touche fut l'émission de l'énorme emprunt de près de 9 milliards de francs que l'Angleterre a su faire en novembre ; en pleine guerre, et au moment où l'amour-propre national était encore sous le coup des épreuves que venait de subir sa marine et qu'elle n'avait pas encore vengées, elle ne recula pas devant l'émission d'un 3 1/2 qu'elle osa émettre au prix de 95 0/0 et cet emprunt fut couvert en quelques jours avant même l'expiration du délai de souscription. Il se maintint depuis, à très peu près, à son prix d'émission.

Il est un peu pénible de se souvenir qu'un mois avant la guerre, quand nous nous croyions en pleine paix, c'est aussi un 3 1/2 que nous avons émis pour la somme très modeste de 800 millions mais nous l'avons émis à 91 francs...

2^o AUX ÉTATS-UNIS

Aux États-Unis, les difficultés créées par la déclaration de guerre étaient d'ordre purement monétaire ; c'est-à-dire qu'elles étaient infiniment moins qu'en France, en Angleterre et certainement en Allemagne. Dans ces pays belligérants, l'effet de commerce est atteint à sa source, c'est-à-dire dans la solvabilité du souscripteur qui peut être un industriel subitement ruiné par la guerre. Nous venons de voir que pour l'Angleterre le risque principal était celui de l'endosseur dont la signature est une monnaie qui a cours dans le monde entier. En Amérique, la guerre n'apportait qu'une restriction momentanée aux exportations et promettait en revanche, pour l'avenir, de notables compensations ; enfin, il n'y circule point en quantité appréciable de traites européennes ; la différence du loyer de l'argent est normalement en faveur de l'Europe, de sorte que c'est au contraire de ce côté de l'Atlantique que vient se faire écompter le papier commercial qui représente les transactions entre les deux continents.

Mais il ne circulait pas que des traites américaines en Europe ; il y avait aussi, et même surtout, des valeurs mobilières répandues en Allemagne, en France et en Angleterre en quantités si considérables, que sir Lloyd George, dans son discours aux Communes, a évalué à 1 milliard de livres (25 milliards de francs) la somme dont l'Angleterre seule se trouvait créancière des Etats-Unis au jour de la déclaration de guerre. Ce chiffre a fait sursauter les Américains qui ont répondu, avec raison il faut le reconnaître, que c'était le montant d'une dette à terme, et même à terme fort éloigné, pour la plus grande part. La dette purement commerciale, celle dont en définitive le recouvrement était exigible à bref délai, ne dépassait pas 450 millions de dollars, avec échéance au 1^{er} janvier 1915 ; c'est du moins le chiffre qu'a donné le secrétaire de la Trésorerie dans son discours au Congrès le 8 décembre, soit un peu moins du dixième de l'évaluation de sir Lloyd George, qui amalgama l'ensemble des créances du Royaume-Uni sur l'Amérique.

Cependant c'était encore une jolie somme à couvrir que ces 2.250 millions de francs auxquels, au premier moment, menaçait de manquer la contre-partie habituelle des exportations américaines en blé, en coton, etc., par suite des hostilités sur mer. A cette somme qu'il pouvait être nécessaire de couvrir en espèces, il fallait bien aussi, quoi qu'en eût, ajouter quelque chose des 20 à 25 milliards de valeurs mobilières américaines dont avait parlé sir Lloyd George non sans une certaine raison aussi, car la réalisation en était tentée et les offres s'abattaient comme la grêle sur la Bourse de New-York. Tout cela, et les remboursements d'obligations de chemins de fer, dont le remboursement allait échoir sans qu'on pût, cette fois, recourir à l'emprunt, menaçait l'Amérique d'une crise de change qui eût été pour elle un désastre en amenant le décret du dollar.

On y a paré, là comme ailleurs, tout d'abord en fermant la Bourse ; dès lors on ne se trouvait plus en face des 25 milliards de sir Lloyd George, mais seulement des 2 milliards et quart de papier commercial. D'ailleurs pas n'a été besoin de recourir au moratorium car les banques n'étaient pas menacées d'un *run* de leurs déposants ; il suffisait de leur fournir soit de l'or, soit des traites sur l'Europe en proportion suffisante pour éviter la hausse factice du change qu'eût entraînée la panique et laisser aux choses le temps de reprendre d'elles-mêmes leur aplomb. En somme, comme nous l'avons dit, l'Amérique n'avait à redouter de la guerre que le premier choc en retour et il n'était pas douteux qu'en fin de compte elle n'avait, au contraire, que profit à en retirer ; il lui suffisait donc de gagner du temps.

Le Trésor a mis à la disposition du commerce un fonds en or de 100 millions de dollars. Pour ce faire il a été un moment question du concours de la Banque d'Angleterre qui aurait remis du change sur Londres en se couvrant par des traites à échéance de six mois. Ce délai paraissait largement suffisant pour permettre à la balance commerciale des Etats-Unis de retrouver son équilibre. Des négociations ont été en cours dès le mois d'octobre à ce sujet entre le secrétaire du Trésor et deux délégués anglais, mais avant qu'elles aient abouti, le cours naturel des choses a apporté de lui-même, comme on le prévoyait, son remède à la situation, de sorte qu'on a décidé d'un commun accord de n'y pas donner suite. Et, de fait, grâce à la liberté, au moins relative, des mers assurée par sa flotte, le Gouvernement anglais a pu faire tout de suite d'importants achats en Amérique, qui vont sans cesse se développant et qui créent maintenant des tirages sur l'Europe en quantité suffisante pour que le câble-transfert, qui était monté au mois d'août à \$ 5,05 1/2 pour la livre sterling, soit re-

venu à 4,86 1/2, c'est-à-dire aux environs du pair. La crise monétaire a été ainsi facilement conjurée ; il n'en résulte pas que la balance commerciale entre l'Europe et les Etats-Unis soit dès maintenant équilibrée complètement, mais ce n'est plus qu'une affaire de temps.

LES EMPRUNTS DE GUERRE

Ville de Paris. — Emission de Bons Municipaux 5 1/2 0/0 — Le budget de la Ville de Paris est à peu près assimilable en ce moment à un budget de belligérant. Non pas, assurément, que la Ville participe directement aux frais de la Défense Nationale. Mais elle est soumise, de par le chômage d'une importante partie de la population et surtout de par l'hospitalisation de très nombreux habitants de la Belgique et du Nord de la France chassés de chez eux par l'invasion, à des charges d'assistance tout à fait anormales. Et, par contre, ses recettes, surtout celles de l'octroi et des services industriels municipaux, sont en diminution importante. Dans ces conjonctures, la Ville de Paris a tenu à honneur de ne point se prévaloir du moratorium qui lui aurait donné le droit de suspendre le remboursement de ses obligations et des lots qui y sont attachés ; elle fait ponctuellement le service plein de sa dette. Mais, naturellement, il lui faut couvrir son déficit par des moyens de trésorerie.

En conséquence elle s'est fait autoriser par deux décrets en date des 7 novembre et 15 décembre à émettre pour 140 millions de Bons 5 1/2 dont l'intérêt, net de tous impôts, sera payable avec le capital qui lui-même est remboursable à un an de date. Leur intérêt est encore un peu supérieur à celui des Bons du Trésor de la Défense Nationale bien que, pour ces derniers, il soit payable d'avance ce qui en élève le taux réel à 5,22 0/0.

Ces bons confèrent au porteur un privilège de souscriptions aux emprunts de la Ville dans le cas où elle en émettrait avant leur échéance.

Ils sont offerts au public en coupures de 100 fr., 500 fr., 1.000 fr., 10.000 fr., 100.000 fr. et 1 million de francs. Ils sont en souscription depuis le 28 décembre.

ENTREPRISES EN SOUFFRANCE.

Chemins de fer de la Province de Buenos-Ayres. — Les actionnaires de cette Compagnie, dont nous avons annoncé dans notre numéro du 20 décembre la mise en liquidation judiciaire, ont tenu leur Assemblée ordinaire à Paris le 29 décembre. Ils n'ont que prendre acte des faits et approuver les comptes de l'exercice 1913-1914. Les résultats de l'exploitation se résument comme suit : les recettes ont fléchi par rapport à l'exercice précédent de 19 à 13 millions par suite d'intempéries qui ont amené de graves inondations, beaucoupli amoindri la récolte de blé et propagé la fièvre aphteuse. Les recettes nettes ont été de 1.626.950 fr. au lieu de 5.840.028 fr. l'année précédente. Comme le service des obligations et des comptes débiteurs a exigé 8.103.642 fr., l'exercice s'est soldé finalement en déficit de 6.476.691 fr.

L'exercice courant sera encore plus ingrat. Il souffre surtout de l'aggravation des dépenses de réfection et d'entretien qui est due aux dégâts causés par l'inondation ; la crise en Argentine sévit aussi sur le trafic et occasionne une nouvelle diminution des recettes. La Compagnie s'est ainsi trouvée aux prises avec un déficit d'exploitation qui l'a obligée à demander à ses banquiers une ouverture de crédit de 18 millions. Mais le moratorium est venu presque aussitôt lui fermer cette ressource ; elle a été ainsi dans l'impossibilité de faire face à l'échéance du coupon de ses obligations le 1^{er} octobre.

Une Assemblée extraordinaire sera convoquée ultérieurement pour statuer sur un projet de concordat.

Compagnie du Chemin de fer de Rosario à Puerto-Belgrano. — Un jugement en date du 29 décembre a prononcé la déclaration en faillite de cette Compagnie.

Brazil Railway. — Le liquidateur du Brazil Railway annonce qu'il a été impossible de faire dès maintenant aboutir une combinaison qui permet de se procurer les fonds nécessaires pour payer le coupon échéant le 1^{er} janvier 1915, sur les obligations 1^{re} hypothèque 4 1/2 0/0 de la Compagnie. En conséquence il restera en suspens.

Le liquidateur doit partir bientôt pour le Brésil, dans le but d'inspecter les propriétés de la Compagnie et, à son retour en Europe, un rapport sera adressé aux porteurs d'obligations.

REVUE DE LA SEMAINE

Le moratorium est fini : tous les établissements de crédit de quelque importance, Crédit Lyonnais, Société Générale, Comptoir d'Escompte, Crédit Industriel, Banque Suisse et Française, Compagnie Algérienne, Banque Nationale de Mulhouse et Union Parisienne, d'autres encore probablement, y renoncent et reprennent à partir du 1^{er} janvier le service à guichets ouverts de tous leurs comptes de fonds déposés à un titre quelconque. Le décret

du 9 août reste, sans doute, non abrogé ; il faut bien encore ménager le vent à quelques brebis qui se sont fait tondre de trop près, mais elles ne comptent pas. Le commerce, l'industrie, les particuliers recouvrent le droit de disposer de leur propre argent et ne sont plus obligés de prendre figure de mendiant pour aller redemander aux aimables guichetiers des établissements de crédit transformés depuis le 1^{er} août en gabelous, les fonds qu'il leur avaient confiés, souvent à leur sollicitation.

La Bourse n'est pas libérée, pour autant, puisque les reports restent « enchainés ». Le traitement de défaveur qui les frappe ne s'oubliera que graduellement ; longtemps le souvenir en pesera sur le marché et il en éloignera bien des capitaux qui n'y venaient précisément que dans l'illusion de trouver dans les reports, et sous la garantie solidaire du parquet, un degré de sécurité supérieur à celui de simples dépôts dans les banques. La vie se passe ainsi à reviser les jugements que l'on croyait les mieux fondés ; c'est une gymnastique de l'esprit de rénover ses opinions de temps en temps, mais il faut bien s'adapter aux circonstances.

Le retour au paiement des dépôts reste, en attendant la libération des reports, un heureux événement qui favorisera sous peu la reprise des transactions. Annoncé seulement mercredi, à la veille du jour de l'an, il n'a pu produire beaucoup d'effet ; tout au plus, un peu de réprise, après un accès de faiblesse dans ces derniers jours, s'en est-il suivi sur le groupe des grands établissements de crédit ; mais les cours sont déjà bien élevés dans ce groupe pour tenter beaucoup la spéculation, car on spéculait même en temps de guerre. Le Crédit Lyonnais, qui de 1200 avait fléchi à 1170, a repris à 1180, et il est bien présumable qu'une recrudescence de demandes, provoquée par la cessation du moratorium, va d'ici peu le porter plus haut. Les gens qui réfléchissent ne doivent cependant pas perdre de vue qu'on le traitait, il y a un mois seulement, à Bordeaux, au cours rond de 1.000 fr. — il a même été coté légèrement au-dessous, — que l'invasion d'une région industrielle et riche comme celle du Nord porte inévitablement un préjudice très grave à plusieurs de ses agences les plus actives, que l'esprit d'extrême prudence avec lequel il est administré commandera la réparation rapide des pertes subies et que, par conséquent, le dividende en patira. Dans quelles mesures ces considérations peuvent-elles modérer la hausse sur un marché abandonné aux caprices du comptant et que ne régularise plus l'intervention de vendeurs à découvert ? C'est ce que l'on ne peut évaluer raisonnablement. Il est pourtant à penser que l'emballage aura pour frein les réalisations de bénéfices de ceux qui ont acheté, ce mois-ci, dans les bas cours.

Sur l'ensemble des valeurs, le marché a eu très peu d'activité cette semaine, ce qui n'est qu'une faible réminiscence de la grève des confiseurs. Mais les cours sont restés généralement fermes.

Au groupe de nos rentes, c'est le 3 0/0 qui, au rebours de toute raison, a eu les préférences des acheteurs : à 71.75 il gagne 50 centimes ce qui, en temps normal, serait pour de la rente française un mouvement sensationnel. L'Amortisable à 78.50 a été également assez favorisé, mais l'étroitesse de son marché le fait l'objet de variations brusques et irrégulières ; il n'y a guère que huit jours il s'inscrivait à 77.50, variant en baisse de 50 centimes en une seule journée. Le 3 1/2 ne se traite plus qu'en libéré, le terme du dernier versement étant échu avec la fin de l'année ; il a accentué sa reprise à 86.70, mais ses variations sont bien loin d'avoir l'amplitude de celles du 3 0/0. Il est cependant beaucoup plus intéressant à mettre en portefeuille si l'on tient compte de la valeur de 91 fr. pour laquelle il doit être compté à la souscription des emprunts à venir.

L'émission de l'emprunt Italien de 1 milliard en 4 1/2 au prix de 97 lire, que nous avons annoncé il y a huit jours, a provoqué une vive réaction du 3 1/2 aux environs de 84 fr., soit 4 fr. de baisse depuis huit jours. Il faut s'attendre un peu sur tous les groupes de valeurs à des surprises de ce genre. Faibles aussi les Fonds Russes, surtout le Consolé 4 0/0 aux environs de 75 les grosses coupures ; le 5 0/0 1906 a eu une défaillance à 92.60 d'où il est remonté brusquement au-dessus de 93. Une rumeur avait couru d'un nouvel emprunt russe, mais elle a été démentie. Au surplus, les variations de la côte sont, en

ce moment, livrées aux hasards de la demande et déconcertent le raisonnement ; il ne faut songer à les expliquer que très largement et en envisageant une longue période de temps.

Les Fonds Ottomans ont été redemandés, surtout le 4 0/0 Unifié à 62. L'Extérieure continue à faire des bonds extravagants, passant successivement de 84.50 à 82.50 il y a huit jours et de 82.50 au-dessus de 84, 85 même les petites coupures, cette semaine. Les rentes roumaines sont offertes et ne sont même pas cotées ; le paiement de leurs coupons subit une intermittence en France faute de pouvoir envoyer facilement les fonds de Bucharest.

Quelques réalisations se sont produites sur les établissements de crédit ; la Banque de Paris a passé de 4140 à 4115, pour finir à 4120 ; le Crédit Lyonnais a varié de 1200 à 1170 et 1180 ; la Société Générale n'est pas cotée ; le Comptoir d'Escompte progresse un peu à 785.

La Banque de France varie peu malgré la diminution, d'ailleurs peu importante, de son dividende.

Nos chemins n'ont de demandes suivies que pour leurs obligations. Les actions se tassent toutes un peu. A signaler l'absence de cote sur l'action de l'Est qui paraît devoir être particulièrement intéressante à suivre, et, espérons-le, à mettre en portefeuille, après la guerre.

Penarroya garde une grande fermeté à 1240, c'est un des favoris de la cote. Le Suez et le Rio se défendent bien, presque à leurs plus hauts cours.

A LONDRES

Le Stock-Exchange va rouvrir, nous l'avons dit, le 4 janvier, mais avec des restrictions nombreuses destinées surtout à écarter soit les réalisations que pourraient tenter les Allemands pour se faire de l'argent aux dépens du marché anglais, soit leurs manœuvres pour l'ébranler en opérant par des intermédiaires de nationalités neutres. On se résigne par patriotisme à ces entraves qui gèneront les affaires, mais la hausse n'en est pas favorisée. Il a fallu, d'ailleurs, compter avec la tendance d'chef très faible communiquée par New-York sur les valeurs américaines.

On a observé cependant une tendance relativement bonne sur les fonds brésiliens et les valeurs de caoutchouc. Les mines d'or ont un marché très peu actif.

Le nouveau 3 1/2, emprunt de guerre, est bien tenu avec 1/8 seulement de perte sur le prix d'émission de 95.

A NEW-YORK

Deux valeurs de première importance, la Steel et la Pennsylvania, ont été cette semaine l'objet d'une baisse exceptionnelle par suite de la réduction de leur dividende. Celui de la Pennsylvania est de 4 0/0 au lieu de 7 0/0 l'année dernière.

Tout le marché a été éprouvé, particulièrement le groupe des chemins de fer. Les deux marchés de Londres et de New-York se sont d'ailleurs mutuellement communiqué leur tendance lourde. En dernier lieu, cependant, toute la cote se raffermissait, les Chemins américains et les actions Steel ayant vivement repris.

Voici les cours de quelques valeurs :

Atchison Topeka, 92 après 90 ; Canadian Pacific, 154 3/4 ; Chesapeake and Ohio, 40 1/4 ; Chicago Milwaukee, 88 après 85 1/2 ; Erie Railroad préférence, 31 5/8 ; Illinois Central, 107 ; Louisville et Nashville, 115 ; New-York Central, 83 1/2 ; Ontario, 20 1/2 ; Pennsylvania, 104 3/4 après 103 1/2 ; Reading, 143 7/8 ; Southern Railway, 16 ; Southern Pacific, 81 ; Union Pacific, 116 1/4 ; Amalgamated Copper, 52 ; American Smelting, 51 ; Anaconda Copper, 25 3/8 ; Steel 49 3/8 après 48.

Cours des obligations :

Atchison General 4 0/0, 91 1/2 ; B. and O. Convertible 4 1/2 0/0, 84 3/8 ; Chesapeake Convertible 4 1/2 0/0, 70 ; Erie General Lien 4 0/0, 67 ; M. G. Central Gen 3 1/2 0/0, 80 ; Pacific Prior Lien 4 0/0, 68 1/2 ; Pennsylvania Convertible 3 1/2 0/0, 99 1/4 ; Rock Island Refunding 4 0/0, 60 ; Southern Pacific Convertible 4 0/0, 80 3/8 ; Limer. Convertible 4 1/2 0/0, 95 7/8 ; Consol. Gas. Convertible 6 0/0, 109 7/8.

Chronique des Mines d'Or

Le marché des mines d'or n'a, en ce moment, qu'un courant restreint d'achats disséminés ; il ne se prête absolument à aucune spéculation. Peut-être cependant se ranimera-t-il après la réouverture du marché de Londres si l'activité du public anglais se porte un peu de ce côté. Il est pourtant à noter que, mauvaise

au début de l'année par suite des grèves, la production du Rand s'est bien améliorée depuis; mais on ne connaît pas encore celle du mois de décembre.

Voici encore quelques déclarations de dividendes :

City and Suburban, 6 sh., égal au dividende correspondant de l'année dernière; Robinson Deep, 2 sh. contre 2 sh. 6 d.; Simmer and Jack, 1 sh. contre 1 sh. 3 d.; Langlaagte Estate 1 sh.

En somme, les dividendes du second semestre auront été généralement réduits. On trouve bien quelques Compagnies qui ont augmenté le leur, par exemple, la Robinson, la Village Deep et la City Deep; mais les réductions l'emportent. Les plus importantes sont celles de la Crown Mines qui a donné 85 0/0 au lieu de 110, de la Simmer and Jack qui a donné 10 0/0 au lieu de 14 0/0, et de l'East Rand qui réduit sa répartition de 25 à 13 1/2 0/0. La Rand Mines n'a pu moins faire, par suite de la réduction importante du dividende de la Crown Mines de ramener le sien de 220 à 200 0/0.

On signale que le rendement de la Rhodésie du Sud s'est élevé à £ 311.711 en novembre contre £ 337.000 en octobre et £ 234.000 en novembre 1913.

Dividendes et Coupons

Banque de France. — Dans sa dernière séance, le Conseil général de la Banque de France a fixé le dividende du second semestre de l'année à 93 fr. 75. L'impôt à déduire étant de 3 fr. 75, le montant net, qui sera mis en paiement le 4 janvier, est de 90 fr. par action.

Le dividende du même semestre avait été l'année dernière de 100 fr. net d'impôts; c'est aussi le montant du dividende payé en juillet dernier pour le premier semestre de l'exercice. Ainsi le dividende total de l'année sera pour 1914 de 190 fr. contre 200 fr. pour 1913, 160 fr. pour 1912 et 140 fr. précédemment.

Actions et obligations de nos grandes Compagnies de Chemins de fer. — Dans notre numéro du 13 décembre dernier nous avons expliqué que le resserrement général des disponibilités créé par le moratorium a mis beaucoup de Sociétés financières des plus puissantes, et notamment nos grandes Compagnies de Chemins de fer, dans l'impossibilité de faire face intégralement au service de leurs dettes, d'où pour elles la nécessité de surseoir au remboursement de leurs titres, actions et obligations, sortis aux tirages d'amortissement. La Compagnie du Chemin de fer d'Orléans nous avise précisément qu'elle se voit obligée d'ajourner le remboursement des obligations 3 0/0 anciennes de l'emprunt 4 0/0 1848 et de l'ancienne Compagnie du Grand-Central sorties au tirage du 23 novembre 1914, ainsi que des actions sorties au tirage du 18 décembre 1914. Cet ajournement est conforme aux conditions définies par les décrets des 29 août et 21 décembre 1914. Quant au coupon des obligations sus-indiquées, il sera mis régulièrement en paiement à l'échéance du 1^{er} janvier prochain.

Cette suspension du remboursement des obligations amorties entraîne non pas la suspension, mais l'ajournement en fin d'exercice du paiement de tout dividende aux actions; nous nous sommes déjà expliqués sur ce point.

Une question plus spéciale s'est posée pour les Compagnies du Lyon et du Nord pour lesquelles la garantie de l'Etat expire, aux termes des concessions, le 31 décembre 1914. La caducité de la garantie aurait pu, dans les conditions présentes de l'exploitation de ces deux réseaux, mettre les Compagnies intéressées dans l'impossibilité de maintenir leur dividende au chiffre minimum qu'elle assurait. Le Gouvernement a pensé qu'il était de l'intérêt public de ne pas laisser tomber dans le discrédit des valeurs comme les actions du Nord et du Lyon. En conséquence, il a introduit dans la loi des douzièmes provisoires, en son article 20, une disposition qui, sans proroger la garantie, autorise ces deux Compagnies à imputer sur le compte de premier établissement qu'elles auront à liquider avec l'Etat les insuffisances qui, aux termes des conventions de 1883, auraient dû être portées au compte de la garantie d'intérêt, cette autorisation s'étendant aux exercices postérieurs à celui de 1914 jusqu'à y compris l'exercice qui suivra l'année au cours de laquelle la paix aura été conclue.

Cette disposition sauvegarde pleinement les intérêts des actionnaires des Compagnies du Nord et du Lyon; elle assure leur dividende.

Chemins de Fer de l'Ouest-Algérien. — Cette Compagnie fera, à compter du 1^{er} mars 1915, le remboursement de ses obligations sorties au tirage du mois d'août et leur paiera le coupon de cette échéance. Elle annonce aussi la mise en paiement, dès le 1^{er} janvier, du solde du dividende à ses actions, soit un coupon de 12 fr. 50, réduit par l'impôt à 12 fr. par action nominative, 11 fr. 06 par action au porteur.

Valeurs d'assurances. — Plusieurs Compagnies d'assurances parmi les plus importantes informeront leurs actionnaires que, en raison du moratorium

qui entraîne le recouvrement des primes et de la difficulté qu'elles éprouvent aussi à percevoir les loyers de leurs immeubles, elles sont dans la nécessité de surseoir à toute distribution de dividendes ou d'acomptes. C'est notamment le cas de la Nationale-Incendie, le Soleil et l'Aigle-Incendie.

Électricité de Paris. — L'Assemblée de cette Société devait se tenir le 23 courant; il a fallu l'ajourner faute du quorum. Le *Messager de Paris* annonce que, après prélevement de 3.200.000 fr. pour amortissement des dépenses de premier établissement, le bénéfice net s'élève à 2.574.000 fr. et que le Conseil proposera la répartition d'un dividende de 20 fr. brut par action et 33 fr. par part bénéficiaire.

Est-Lumière. — Cette Société, dont l'Assemblée s'est tenue le 30 décembre, a réalisé, au cours de l'exercice 1913-14, un bénéfice net approchant 1 million, après prélevements d'environ 870.000 fr. pour divers amortissements. Sur la proposition du Conseil, l'Assemblée a néanmoins décidé de reporter à nouveau la totalité de ce bénéfice et de ne répartir aucun dividende en prévision des charges nouvelles que l'achèvement de travaux neufs et la hausse des combustibles vont imposer à la Société.

Omnium Lyonnais. — Bien que les bénéfices de l'exercice 1913-1914 soient de 909.627 fr., un peu supérieurs à ceux de l'exercice précédent, cette Société ne répartit cette année aucun dividende; les bénéfices ont été intégralement reportés à un compte d'attente.

Compagnie des Phosphates et du Chemin de fer de Gafsa. — La Compagnie de Gafsa met en paiement son acompte de dividende habituel de 5 fr. au mois de janvier. En même temps elle reprend le paiement un moment suspendu des dividendes non réclamés.

Mines de Carmaux. — Le Conseil d'administration de la Société des Mines de Carmaux vient de décider la mise en paiement de l'acompte qu'elle distribue généralement à ses actionnaires en novembre à valoir sur le dividende de l'exercice. Cet acompte, qui est de 25 fr. brut, 24 fr. net par action nominative et 20 fr. 20 par action au porteur, sera payable à la Société Générale à partir du 4 janvier.

Société de Commentry-Fourchambault et Decazeville. — Cette Société paie en ce moment le solde de son dividende, 30 fr. brut par action, net 26 fr. 90.

Ménerai de fer de Krivoï-Rog. — Cette Société ne distribuera pas de dividende à ses actionnaires en janvier comme elle en avait l'habitude. L'année dernière elle leur avait réparti 45 fr. brut. Les bénéfices ont sensiblement fléchi et le Conseil est d'avis d'en réserver à plus tard l'affectation en raison des circonstances.

De Beers Consolidated Mines. — Les administrateurs annoncent qu'en conséquence de la situation incertaine créée par la guerre, ils ont décidé de ne pas déclarer de dividende pour le semestre en cours, aussi bien pour les actions de préférence que sur les actions ordinaires. Il y a un an, le dividende sur les actions ordinaires avait été de 30 0/0.

Utah Copper. — La Société minière de Utah Copper a mis en distribution, à compter du 31 décembre, un dividende trimestriel de 75 cents par action.

Chino Copper. — La Chino Copper a mis en paiement, à la même date, un dividende trimestriel de 50 cents.

Royal Dutch. — (Cette importante Société est hollandaise comme l'indique son nom qu'il ne faut pas prononcer Deutsch.) Elle déclare un dividende intérimaire de 15 0/0, égal au précédent.

California Petroleum Corporation. — Cette Société met en paiement sur ses actions de préférence cumulatives, à raison de 8 fr. 20 net par action, le dividende trimestriel calculé sur la base de 7 0/0 l'an.

Dynamite Espagnole. — Cette Société, dont l'Assemblée s'est tenue le 30 octobre, distribue pour l'exercice 1913-14 un dividende de 20 pesetas qui est en paiement depuis le 15 décembre à raison de 19 pes. 34 par action.

Société Paris-France. — Les bénéfices de l'exercice clos le 31 août dernier étant de 5.238.235 fr., un peu supérieurs à ceux de l'exercice précédent, le Conseil propose aux actionnaires de maintenir le dividende à 65 fr.

Assemblées et Bilans

Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé.

L'Assemblée de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé s'est tenue le 30 décembre. Malgré les inondations qui ont occasionné de graves dégâts sur le réseau, l'exploitation a laissé en 1913-1914 un produit net de 11.239.959 francs à peu près égal à celui de l'exercice précédent; et, après le service de la dette, il est resté un

bénéfice disponible de 3.588.667 fr. En raison des travaux de réparations qui s'imposent le Conseil a prélevé sur cette somme une provision exceptionnelle de 1.900.000 fr. et le dividende a été, en conséquence, limité aux 10 fr. distribués en juillet à titre d'acompte.

Grands Moulins de Corbeil.

L'Assemblée de la Société des Grands Moulins de Corbeil, tenue le 22 décembre, a approuvé les comptes de l'exercice 1913-14 et fixé le dividende des actions de priorité et ordinaires à 7 fr. 50, comme l'an dernier et celui des parts à 3 fr. 40, contre 2 fr. 889. Ces dividendes seront mis en paiement à partir du 5 janvier.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

	BILAN AU 30 JUIN	
	1913	1914
<i>Passif.</i>		
Capital (96.000 actions de 125 fr.)	12.000.000 »	12.000.000 »
Réserve légale	271.262 70	326.862 35
Fonds de prévoyance	»	634.834 90
Réserve Accidents	157.804 70	159.747 75
Obligations 4 1/2 0/0	843.500 »	745.500 »
Obligations 4 0/0 hypothécaires	6.492.000 »	6.387.500 »
Effets à payer	2.029.217 27	3.609.429 86
Créanciers divers	4.348.872 55	4.972.450 81
Coupons et obligations à payer	166.015 52	170.805 36
Bénéfices, reliquat précédent	333.459 80	»
Bénéfices de l'exercice	1.111.993 35	1.210.430 90
Fr.	27.754.125 89	30.187.561 93
<i>Actif.</i>		
Premier établissement	11.432.785 45	10.857.995 57
Prime de remboursement des obligations	1.102.062 10	1.077.939 20
Nues propriétés en rentes 3 0/0	115.843 35	115.843 35
Marchandises	8.326.829 30	10.707.737 54
Caisse et banques	1.514.127 71	2.389.002 54
Effets en portefeuille	1.076.054 04	856.243 76
Débiteurs divers	4.121.352 88	4.123.072 55
Avances de droits	65.071 06	59.727 12
Fr.	27.754.125 89	30.187.561 93

	COMPTE DE PROFITS ET PERTES	
	1912-13	1913-14
<i>Charges.</i>		
Bénéfices bruts... Fr.	2.334.027 26	2.559.783 11
A déduire :		
Frais généraux	895.712 51	1.031.168 46
Service des obligations	326.321 40	318.183 75
	1.222.033 91	1.349.352 24
Bénéfices nets... Fr.	1.111.993 35	1.210.430 90
Report précédent	333.459 80	»
Soldes disponibles... Fr.	1.445.453 15	1.210.430 90
<i>Répartition.</i>		
Fonds de prévoyance	634.834 90	365.165 10
Réserve légale	55.599 65	60.521 50
Dividende des actions	720.000 »	720.000 »
Dividende des parts	11.559 50	13.600 »
Tantèmes	23.459 10	27.711 65
Report à nouveau	»	23.432 65
Fr.	1.445.453 15	1.210.430 90

L'exercice 1913-14 a donné des résultats très satisfaisants : les bénéfices de l'année, en effet, après les amortissements que le Conseil a fait subir aux immobilisations pour un total de 727.530 fr. 68, s'élèvent à 1.210.340 fr. 90, et se comparent ainsi à ceux des exercices précédents :

	Prélèvements	Bénéfices nets	Bénéfices de prévoyance	Dendes des act.
1906...	1.984.887 23	1.011.307 22	650.000	6 25*
1907...	2.195.616 16	1.181.882 04	650.000	7 50
1908...	1.799.439 83	812.021 88	280.000	7 50
1909...	2.860.004 32	1.053.458 66	520.000	7 50
1910...	1.965.598 76	924.114 »	371.240	7 50
1911**	1.188.119 49	629.850 69	344.667	3 75
1911-12	2.550.188 65	1.341.685 88	365.000	8 75
1912-13	2.334.027 26	1.111.993 35	634.835	7 50
1913-14	2.559.783 11	1.210.430 90	365.165	7 50

* 5 fr. 98 aux actions privilégiées.

** Exercice d'une durée de six mois.

La situation financière de la Société se présente favorablement et le Conseil signale qu'elle ne paie pas devoir être affectée par les graves événements que nous traversons. L'ensemble de l'actif réalisable s'élève à 18.435.783 fr., en regard d'un passif exigible de 8.752.686 fr. C'est ce qui a permis au Conseil, sans se départir de sa prudence habituelle, de maintenir le dividende au même chiffre que l'an dernier.

Au passif du dernier bilan, figure une nouvelle réserve, sous la rubrique « Fonds de prévoyance », qui s'élève à 634.834 fr. 90. Il y avait été affecté, par la précédente assemblée, les bénéfices reportés, soit 333.459 fr. 80, et une somme de 301.375 fr. 10 prélevée sur les bénéfices de l'exercice. Cette année, cette réserve a été dotée de 363.163 fr. 10.

La mobilisation a mis la Société dans une situation nouvelle. Dès la semaine qui a précédé la déclaration de guerre, l'usine de Corbeil a été occupé militairement et, le 1^{er} août, elle était entièrement réquisitionnée par l'intendance qui chargeait de sa direction l'administrateur-délégué de la Société.

En ce qui concerne Paris et ses environs, l'intendance a autorisé les Grands Moulins de Corbeil à livrer, pour leur compte, à peu près la moitié de leur production journalière. Pour la clientèle de province qui, par suite de la réquisition de l'usine, s'était trouvée privée des produits de la Société, celle-ci a pu faire en Angleterre et aux Etats-Unis des achats de farine qui lui sont régulièrement livrés, au Havre, à Marseille, à Bordeaux et autres ports.

Par sa militarisation, d'une part, et par la faculté qu'elle a de vendre une partie de sa production à sa clientèle de l'autre, la Société ne paraît donc pas devoir souffrir des difficultés de l'heure présente.

Ateliers et Chantiers de la Loire.

L'Assemblée de la Société des Ateliers et Chantiers de la Loire, tenue le 21 décembre, a approuvé les comptes de l'exercice 1913-14 et fixé le dividende au chiffre très réduit de 40 fr., payable le 2 janvier, sous déduction de l'acompte de 42 fr. 50 déjà réparti en juillet. Le dividende avait été de 75 fr. pour chacune des six années dernières. Sa réduction très sensible cette année est motivée par les incertitudes qui planent sur l'industrie en général et s'inspire d'un sentiment de prévoyance pour l'avenir.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

BILAN AU 30 JUIN		
	1913	1914
<i>Passif.</i>		
Capital (20.000 act.) Fr.	10.000.000 »	10.000.000 »
Obligations 5 0/0....	7.500.000 »	14.470.000 »
Réserve statutaire....	1.000.000 »	1.000.000 »
— spéciale....	15.000.000 »	15.000.000 »
— disponible..	9.281.621 06	9.281.621 06
Provision pour amortissements.....	4.657.590 33	5.894.116 40
Acomptes sur travaux en cours.....	30.766.295 31	75.215.576 40
Créanciers divers....	8.748.033 12	6.779.232 01
Profits et pertes.....	3.156.558 09	2.014.163 89
Fr.	90.110.097 91	139.654.709 76
<i>Actif.</i>		
Premier établissement	25.162.350 16	29.735.849 23
Dépenses sur travaux en cours.....	50.640.459 03	93.301.711 31
Approvisionnements....	2.277.939 92	1.855.987 58
Caisse et banque....	3.607.072 »	3.825.458 95
Portefeuille.....	1.041.252 50	3.208.752 50
Débiteurs divers....	7.381.024 30	7.726.950 19
Fr.	90.110.097 91	139.654.709 76
<i>Répartition.</i>		
Prélèvements statutaires.....	265.656 80	151.416 38
Dividende.....	1.500.000 »	800.000 »
Provision pour amortissements.....	1.390.901 29	1.062.747 51
Fr.	3.156.558 09	2.014.163 89

L'exercice 1913-14 n'a pas été, en réalité, influencé par la déclaration de guerre; mais les comptes de cet exercice, arrêtés postérieurement à la mobilisation, « se ressentent, dit le rapport, de l'esprit de prudence qui a toujours inspiré le Conseil et qui est aujourd'hui plus nécessaire que jamais en présence des multiples inconnues de l'avenir ». En d'autres termes, les bénéfices accusés correspondent simplement à la répartition que le Conseil a jugé sage d'en faire.

A l'actif du bilan, le compte de premier établissement a passé de 25.162.000 fr. à 29.735.000. Cette augmentation de 4.573.000 fr. est la conséquence du perfectionnement de l'outillage industriel. Les dépenses pour installations nouvelles ont porté principalement sur l'extension des ateliers de turbines et de tourelles de Saint-Nazaire.

Les dépenses sur travaux en cours qui concernent les commandes en voie d'achèvement ou de livraison se sont élevées à 93.301.000 fr., dépas-

sant de 18.086.000 fr. les acomptes reçus sur ces mêmes commandes. Aussi, pour maintenir le fonds de roulement à son importance nécessaire, a-t-il été nécessaire de faire l'émission d'une seconde tranche de 7.500.000 fr. d'obligations; il y a été procédé dans le courant de l'exercice.

Le compte portefeuille, qui s'élevait, au 30 juin, à 3.208.000 fr., comprend quelques titres d'une Compagnie de navigation à la création de laquelle la Société a participé, des obligations des chemins de fer français et des traites formant la contrepartie de créances maritimes, garanties, pour la plus grande partie, par des hypothèques mari-

times. Dans le courant de l'exercice, la Société a continué la construction des deux cuirassés pour la marine nationale, « France » et « Normandie ». Le premier a exécuté, quelques jours avant la mobilisation, un voyage en Russie dans d'excellentes conditions de bon fonctionnement et de vitesse. En plus des travaux pour la marine de guerre, la Société a continué à travailler activement pour la marine de commerce et notamment pour les Messagers Maritimes, les Chargeurs Réunis, la Compagnie Navale de l'Océanie, la maison Worms et Cie et la Compagnie auxiliaire de Navigation.

Malgré les circonstances actuelles, difficiles pour l'industrie, les ateliers et chantiers de la Société occupent encore un personnel suffisant pour la fabrication des obus et de certaines autres spécialités militaires. Ses ateliers ne sont certainement pas menacés de chômage.

Compagnie Générale des Tabacs des Philippines.

L'Assemblée de la Compagnie des Tabacs des Philippines s'est tenue à Barcelone le 19 décembre. Elle a approuvé les comptes de l'exercice 1913 et voté la distribution d'un dividende de 3 0/0, soit 15 pes. brut, 14 pes. 20 net par action. Ce dividende a été mis en paiement le 21 décembre.

Tramways de Lorient.

L'Assemblée s'est tenue le 22 décembre. Elle a voté un dividende de 1 fr. par action.

Tramways de Tours.

L'Assemblée de cette Compagnie s'est également tenue le 22 décembre. Elle n'a pu voter la répartition d'aucun dividende, l'exercice s'étant soldé en déficit d'environ 4.000 fr.

Mines d'Algérie-Tunisie.

L'Assemblée de la Société des Mines d'Algérie-Tunisie qui s'est tenue cette semaine a décidé, sur la proposition du Conseil, de ne distribuer aucun dividende. L'exercice 1913-14 s'est cependant soldé par un bénéfice qui approche 900.000 fr. en regard d'un capital-actions de 7 millions et demi seulement. Mais la mobilisation ayant privé de presque tout leur personnel les entreprises filiales, il a été jugé préférable d'interrompre totalement l'exploitation et de concentrer leurs efforts sur la conservation des travaux d'aménagement et du matériel. Il faut ajouter que l'Allemagne était un grand débouché à la production des engrangements chimiques et que le marché des phosphates paraît par conséquent devoir souffrir beaucoup de la guerre.

La Kotto.

L'Assemblée de la Société la Kotto n'a pu voter aucun dividende, les comptes de l'exercice 1913 se soldant par une perte de 536.000 fr.

Maison Bernot frères.

L'Assemblée de la Maison Bernot frères, tenue le 22 décembre, a fixé le dividende de l'exercice 1913-14 à 37 fr. net, contre 42 fr. l'an dernier. Un acompte de 16 fr. ayant été payé en mars, le solde sera mis en paiement à partir du 5 janvier.

Biscuits Olibet.

L'Assemblée de la Société des Biscuits Olibet, tenue le 31 octobre, a décidé, en raison des circonstances, de laisser à la disposition du Conseil, sur les bénéfices de l'exercice 1913-14, s'élevant à 596.582 fr. 37, contre 458.636 fr. 57 l'exercice précédent, une somme de 120.000 fr. pour parfaire un dividende de 4 fr., qui sera répartie quand le Conseil le jugera à propos. Un acompte de 2 fr. a été réparti en avril.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

BILAN AU 30 JUIN		
	1913	1914
<i>Passif.</i>		
Capital-actions.... Fr.	6.000.000 »	6.000.000 »
Obligations....	1.711.300 »	1.651.400 »
Créateurs divers....	645.314 41	553.485 12
Réserve industrielle....	100.000 »	110.000 »
— légale....	293.934 72	316.866 49
Amortissements :		
Fonds de commerce..	1.046.491 63	1.146.491 63
Immeubles et matériel	690.330 82	781.085 62
Bénéfices de l'exercice..	458.636 57	596.582 37
Fr.	10.946.008 15	11.155.911 23

Actif.		
	1913	1914
Marchandises.... Fr.		
955.044 20	973.945 05	
163.030 41	245.767 67	
188.659 60	182.584 25	
531.725 93	499.552 97	
5.570.000 »	5.570.000 »	
3.407.142 91	3.553.656 19	
10.405 10	10.405 10	
120.000 »	120.000 »	
Fr.	10.946.008 15	11.155.911 23

Répartition.		
	1913	1914
Réserve légale.... Fr.		
22.931 77	29.829 10	
Amortissements :		
Fonds de commerce..	100.000 »	200.000 »
Immeubles et matériel	90.754 80	121.703 27
Prime sur obligations..	4.950 »	5.050 »
Dividende réparti....	240.000 »	120.000 »
Dividende à répartir....	»	120.000 »
Fr.	458.636 57	596.582 37

Les résultats plus satisfaisants de l'exercice sont dus en partie à l'augmentation des prix de vente, plus en rapport avec ceux des matières premières; mais l'accroissement du chiffre d'affaires y a contribué plus encore. Celui-ci n'a pas cessé de progresser, jusqu'au jour de la mobilisation, qui a entraîné la réquisition et l'occupation des usines de la Société, à Suresnes et à Talence, par le service des subsistances militaires pour la fabrication du pain de guerre.

Malheureusement, il faut songer aux débiteurs divers, qui figurent à l'actif pour 499.552 fr. 97; le rapport du Conseil signale combien sera délicate la rentrée de créances nombreuses et importantes que possède la Société sur des débiteurs dont les établissements se trouvent dans les contrées qui ont le plus à souffrir de la guerre.

Nouvelles et Informations

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

Le bilan de la Banque d'Angleterre, au 23 décembre, présente une encaisse-or de £ 70.378.000, (non compris £ 17.500.000 servant de garantie aux billets de petites coupures émis par le Gouvernement).

La circulation des billets est de £ 36.220.000, en augmentation de £ 628.000 sur le bilan précédent, tandis que l'encaisse est en diminution de £ 2 millions.

La réserve de billets est de £ 52.608.000, en diminution de £ 2.664.000; la proportion de la réserve aux engagements est de 34 3/8 0/0, en augmentation de 1 0/0.

Les comptes courants et dépôts privés s'élèvent à £ 115.405.000, en diminution de £ 7.331.000 par suite de prélevements pour les versements sur l'emprunt de guerre.

Le compte courant du Trésor est de £ 37.459.000, en diminution de £ 5.709.000, malgré les recettes provenant des versements sur l'emprunt, ce qui prouve l'importance des déboursés du Trésor pour la guerre pendant la semaine écoulée.

BILAN DE LA BANQUE IMPÉRIALE D'ALLEMAGNE

Le bilan de la Banque Impériale d'Allemagne en date du 23 décembre présente par rapport à celui du 15 décembre, les changements suivants :

	Marks
Encaisse métallique	
totale....	2.116.761.000 + 19.847.000
dont :	
Encaisse or seule....	2.085.481.000 + 33.482.000
Compte du Trésor....	754.235.000 + 126.565.000
Billets d'autres banques....	18.044.000 + 1.977.000
Portefeuille....	3.655.663.000 + 584.713.000
Avances....	46.807.000 - 17.461.000
Circulation....	4.431.579.000 + 156.263.000
Dépôts....	2.054.534.0

Relevé des Cours de la Bourse du 19 au 24 décembre 1914

	Samedi 26 déc.	Lundi 28 déc.	Mardi 29 déc.	Mercredi 30 déc.	Jeudi 31 déc.	Vendredi 1 janv.		Samedi 26 déc.	Lundi 28 déc.	Mardi 29 déc.	Mercredi 30 déc.	Jeudi 31 déc.	Vendredi 1 janv.	
FONDS D'ÉTATS FRANÇAIS.	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—	—
3 0/0		71 75	71 50	71 75	72 10	...	Espagne 4 0/0 Extérieure, coup. de 460...	...	84 50	...	85	...	84 50	...
3 0/0 Amortissable		78 ..	78 50	78 50	78 50	...	—	—	240 ..	...	84 ..	84 25	...	84 50
3 1/2 0/0 libéré		86 50	86 50	86 60	86 75	...	—	—	480 ..	...	83 50	84 ..	...	—
Obligat. Chemins de fer de l'État	464 ..	460 ..	460 ..	455 ..	...	—	Hollande 3 0/0, coup. 4.000 ..	...	68 75	...	—	—	—	—
VALEURS FRANÇAISES : ACTIONS							Italie 3 1/2 ..	...	86 25	85	...	84 10	...	—
Banque de France		2550	...	4610	4625	...	Japon 4 0/0 1905, coup. de 20 ..	...	76 50	...	—	—	75 50	—
Banque de l'Algérie		1145 ..	1135 ..	1115 ..	1120 ..	—	— coup. 100 ..	...	76 50	...	—	—	75 50	—
Banque de Paris et des Pays-Bas		1030 ..	1010 ..	1015 ..	1030 ..	—	— coup. 200 ..	...	76 50	...	—	—	75 50	—
Compagnie Algérienne		785 ..	785 ..	785 ..	800 ..	—	— 4 0/0 1910 ..	...	78 ..	—	—	—	78 ..	—
Comptoir National d'Escompte		685 ..	685 ..	695 ..	—	—	— 5 0/0 1913 (Bons) ..	...	490 ..	487	487	484	—	—
Crédit Foncier de France		275 ..	—	—	—	—	Maroc 5 0/0 1904 ..	...	472 ..	470	—	—	475	—
Crédit Français		653 ..	648 ..	650 ..	655 ..	—	— 5 0/0 1910 ..	—	—	—	—	—	—	—
Crédit Industriel, act. 125 fr. payés		672 ..	—	672 ..	675 ..	—	Minas Geraes (État de) 5 0/0 or 1907 ..	—	—	—	—	—	—	—
— act. libérée		1200 ..	1170 ..	1170 ..	1175 ..	—	Norvégien 3 0/0 1896 ..	—	—	—	—	—	—	—
Crédit Lyonnais		406 ..	—	400 ..	—	—	— 3 1/2 0/0 1902, coup. 47 fr. 50 ..	—	88 ..	—	—	—	88 ..	—
Crédit Mobiler Français		510 ..	—	—	—	—	— coup. 35 fr. ..	—	—	—	—	—	—	—
Société Générale		—	—	—	—	—	— 3 1/2 1904-05 ..	—	—	—	—	—	—	—
Banque Française pr le Comm. et l'Indust.		—	—	212 ..	210 ..	—	Portugais 3 0/0 1 ^{re} série, coup. de 20 et 100 ..	—	56 50	—	—	—	56 50	—
Banque Privée		—	—	—	—	—	— 3 ^{re} série ..	—	—	—	—	—	—	—
Banque de l'Union Parisienne		665 ..	680 ..	660 ..	658 ..	—	Roumanie, rente convertie 4 0/0 ..	—	—	—	—	—	—	—
Société des Immeubles de France		101 ..	96 ..	—	—	—	— 1910 4 0/0 ..	—	—	—	—	—	—	—
Est. act. de 500 fr.		—	—	—	800 ..	—	Russe 4 0/0 1867-69 ..	—	76 45	—	76 50	76 ..	—	—
Lyon, act. de capital		1170 ..	1165 ..	1150 ..	1130 ..	—	— 4 0/0 1880 ..	—	74 75	75 10	75 35	75 80	—	—
Midi, act. de capital		1440 ..	1405 ..	1400 ..	1400 ..	—	— 4 0/0 1889, coup. de 20 ..	—	76 ..	—	—	76 ..	—	—
Nord, act. de capital		980 ..	980 ..	—	—	—	— coup. 100 ..	—	—	—	—	—	76 ..	—
— act. de jouissance		1125 ..	1125 ..	1125 ..	1125 ..	—	— 4 0/0 1890, 2 ^e et 3 ^e émission ..	—	74 90	75 ..	—	—	75 ..	—
Orléans, act. de capital		—	— de jouissance ..	—	—	—	— 4 ^e émission ..	—	—	—	—	—	—	—
Ouest, act. de capital		755 ..	750 ..	751 ..	755 ..	—	— Consolidé 4 0/0, 1 ^{re} et 2 ^e sér., c. 500 ..	—	75 50	—	77 ..	75 ..	—	—
Cie Générale Transatlantique, ordinaire		—	— priorité ..	—	100 ..	—	— 1901 ..	—	74 50	—	—	—	—	—
Métropolitain, act. de capital		108 50	110 ..	115 ..	115 ..	—	— 3 0/0 1894 ..	—	63 ..	63 ..	63 ..	63 ..	—	—
Nord-Sud, actions		400 ..	405 ..	400 ..	400 ..	—	— 3 0/0 1896 ..	—	59 50	59 50	59 50	59 50	59 50	—
Omnibus, act. de capital		—	— act. de jouissance ..	—	151 ..	—	— 3 1/2 0/0 or 1894, coup. 87 fr. 50 ..	—	—	67 75	—	—	—	—
Suez		4250 ..	4205 ..	4205 ..	4200 ..	—	— 5 0/0 1906 ..	—	93 40	92 60	93 10	93 45	—	—
— parts de fondateur		1985 ..	1970 ..	1980 ..	—	—	— 4 1/2 0/0 1909 ..	—	84 25	—	84 ..	83 75	—	—
— Société Civile		2974 ..	2990 ..	—	2970 ..	—	— Banque de la Noblesse 3 1/2 0/0 ..	—	—	—	—	69 50	—	—
— (cinquièmes)		—	605 ..	603 ..	—	—	Santa-Fe 5 0/0 1910 ..	—	—	—	—	410 ..	—	—
Etablissements Pathé		—	115 ..	114 ..	110 ..	—	Serbe 5 0/0 1902 ..	—	—	—	—	450 ..	450 ..	—
Printemps, act. ordin.		—	—	325 ..	—	—	— 4 1/2 1906 ..	—	—	—	—	392 ..	392 ..	—
Phosphates et Ch. de fer de Gafsa, cinq.		—	—	—	—	—	— 4 1/2 0/0 1909 ..	—	390 ..	390 ..	385 ..	385 ..	—	—
Thomson-Houston		498 ..	491 ..	497 ..	490 ..	—	— 5 0/0 1913 ..	—	77 ..	77 ..	77 ..	77 ..	77 25	—
Parisienne de Distribution		398 ..	399 ..	398 ..	398 ..	—	Suède 3 1/2 1904-06 ..	—	—	—	—	—	—	—
Electricité de Paris.		—	—	—	550 ..	—	Suisse 3 1/2 1899-1902 ..	—	—	—	—	—	—	—
FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS.		1220 ..	1230 ..	1240 ..	1240 ..	—	— 3/0 différencé ..	—	—	—	—	—	—	—
Argentin 5 0/0 1886 ..		—	—	—	—	—	Dette Ottomane Unifiée 4 0/0 ..	—	61 50	62 ..	62 ..	62 ..	62 25	—
— 4 0/0 1896, coup. de £ 100 ..		—	—	—	—	—	Ottoman 3 1/2 1894 ..	—	—	—	—	—	—	—
— 4 0/0 1900 ..		75 ..	—	—	—	—	— 5 0/0 1896 ..	—	68 ..	67 80	—	—	—	—
— 5 0/0 1907 Intérieur or ..		—	—	445 ..	448 ..	—	— 5 0/0 1914 ..	—	81 25	81 25	—	—	—	—
— 5 0/0 1909 —		449 75 ..	—	445 ..	450 ..	—	Uruguay 5 0/0 1905, coup. 23 ..	—	—	—	—	—	—	—
— 4 1/2 1911 —		—	80 ..	80 20 ..	81 ..	—	VALEURS DIVERSES.	—	—	—	—	—	—	—
Belge 3 0/0 1895-1903 ..		—	—	—	61 50 ..	—	Actions :	—	—	—	—	—	—	—
— 3 0/0 1873-1898, coup. 15 et 30 ..		—	—	—	—	—	Banco Espagnol del Rio de la Plata ..	—	—	—	—	—	—	—
Brésil 4 0/0 1889 ..		70 ..	—	—	—	—	Banque Nationale de l'Atrique du Sud ..	—	—	—	—	—	—	—
— 5 0/0 1908-1909 ..		229 ..	—	—	—	—	Banque de Commerce de l'Azoff-Don ..	—	1150 ..	1148 ..	1130 ..	—	—	—
Buenos-Ayres 4 1/2 0/0 or 1910 (Prov. de)		380 ..	—	—	—	—	Banque Commerciale Italienne ..	—	—	—	—	—	—	—
Chine 4 0/0 or 1895 ..		—	—	86 ..	—	—	Banque Nation. du Mexique, coup. de 5 ..	—	—	—	—	—	—	—
— 5 0/0 1911 ..		420 ..	—	443 ..	420 ..	—	— coup. de 25 ..	—	395 ..	395 ..	395 ..	395 ..	395 ..	—
— 5 0/0 1913 (Ch. de fer Lung-Hai) ..		—	—	—	—	—	Banque Impériale Ottomane ..	—	450 ..	—	450 ..	450 ..	450 ..	—
Egypte Unifiée, coup. 500 ..		89 ..	89 95 ..	—	87 75 ..	—	Banque Française du Rio de la Plata ..	—	210 ..	210 ..	—	—	210 ..	—
— coup. 2.500 ..		88 75 ..	88 50 ..	—	—	—	Crédit Foncier Egyptien ..	—	655 ..	650 ..	639 ..	639 ..	639 ..	—
— coup. 25.000 ..		—	—	—	87 25 ..	—	Andalous ..	—	245 ..	242 50 ..	242 50 ..	—	—	—
— 3 1/2 privilégiée, coup. 12.500 ..		—	—	78 50 ..	—	—	Atchison Topeka act. ord ..	—	—	—	—	—	—	—
						—	Méridionaux Italiens ..	—	—	—	—	—	—	—
						—	Nord Espagne ..	—	336 ..	336 ..	336 ..	338 ..	338 ..	—
						—	Railways et Electricité, actions de cap ..	—	—	—	—	—	—	—
						—	Saragosse (Madrid à) ..	—	345 ..	345 ..	343 ..	346 ..	346 ..	—
						—	Wagons-Lits, ordin ..	—	—	—	—	—	—	—
						—	— privil ..	—	325 ..	—	—	—	—	—
						—	Hellénique d'Electricité (Thomson) ..	—	—	75 ..	74 ..	—	—	—
						—	Usines de Briansk, ordinnaire ..	—	285 ..	283 ..	280 ..	288 ..	288 ..	—
						—	— privilégiée ..	—	305 ..	300 ..	300 ..	—	—	—
						—	Rio-Tinto, ord ..	—	1480 ..	1480 ..	1479 ..	1477 ..	1477 ..	—
						—	— grosses coupures ..	—	1460 ..	1461 ..	—	—	—	—
						—	— préférence ..	—	—	—	—	—	—	—
						—	Sosnowice ..	—	990 ..	965 ..	980 ..	990 ..	990 ..	—
						—	Azote (Société Norvégienne) ..	—	—	—	245 ..	—	—	—
						—	Naphte (Société Russe) ..	—	352 ..	350 ..	353 ..	355 ..	355 ..	—
						—	Oriental Carpet ..	—	—	150 ..	150 ..	—	—	—
						—	Prowodnik ..	—	433 ..	425 ..	420 ..	421 ..	421 ..	—

FONDS GARANTIS PAR LE GOUV. FRANCAIS.

LES COURS CHINAIRES PAR LE GOUV. FRANÇAIS.		COÛTS de la semaine
Les cours de jeudi sont précédés d'un *		
Obligat. Tunisienne 3 0/0.		*363 ..
Annam et Tonkin 3 1/2 0/0.		65 50
Afrique Occidentale 3 0/0 1903-10		389 ..
Congo Français 3 0/0 1909		..
Indo-Chine 3 0/0 1909.		395 ..
Maroc 4 0/0 1914.		*427 ..
COLONIES ET PROTECTORATS.		
Indo-Chine 3 1/2 0/0 1899-1905.		392 ..
Indo-Chine 3 0/0 1902.		355 ..
Tunisien 3 0/0 1902-07.		..
EMPRUNTS DE VILLES.		
Paris 1863 4 0/0.		*515 ..
— 1871 3 0/0 tout payé.		*385 ..
— 1875 4 0/0.		*483 ..
— 1876 4 0/0.		*483 ..
— 1892 2 1/2.		292 ..
— 1894-96 2 1/2.		*74 50
— 1898 2 0/0 ..		..
— — 1/4.		*80 50

Paris 1899 2 0/0 (Métro).....	300 ..	Credit Foncier de France obl. Fong. 1913 3 1/2, 240 fr. p.	*420 ..
— — 1/4 ..	...	— — t. payé ..	*435 ..
— 1904 2 1/2 (Métro) ..	*320 ..	— — 4 0/0 1913 ..	*448 ..
— 1904 2 1/2 (Métro), 1/5 ..	...	Bons de 100 fr. à lots 1887 ..	57 ..
— 1905 2 3/4, 1/4 ..	*80 ..		
— 1910 2 3/4 obl. 200 fr.	...		
— 1910 3 0/0 ..	*325 ..		
— — 1/4 ..	*81 ..		
— 1912 3 0/0 ..	*220 ..		
Marseille 1877 3 0/0 ..	...	
Crédit Foncier de France, obl. Comm. 1879 2.60 0/0 ..	*430 ..	VALEURS DIVERSES (Actions).	
— — — 1/5 ..	*95 ..	Banque Hypothécaire Franco-Argentine ..	...
— obl. Foncières 1879 3 0/0 ..	*455 ..	Banque Suisse et Française ..	...
— obl. Foncières 1883 3 0/0 ..	*373 ..	Crédit Foncier Argentin, act ..	625 ..
— — 1885 2.60 0/0 ..	*368 ..	Crédit Foncier de Buenos-Ayres ..	
— obl. Communales 1891 3 0/0 ..	*328 ..	Crédit Foncier Colonial ..	
— — 1892 2.60 0/0 ..	*359 ..	Câbles Télégraphiques ..	*107 ..
— obl. Foncières 1895 2.80 0/0 ..	*380 ..	Edison, act ..	
— obl. Communales 1899 2.60 0/0 ..	*358 ..	— part de fondat ..	200 ..
— obl. Foncières 1903 3 0/0 ..	*408 ..	Eclairage et Force ..	
— obl. Communales 1906 0/0 ..	*410 ..	Est-Lumière ..	
— obl. Foncières 1909 3 0/0 ..	*220 ..	Compagnie Générale d'Électricité ..	952 ..
— obl. Comm. 1912 3 0/0 200 f. p. ..	*208 ..	Havraise d'Énergie Electrique, jouiss ..	
		— — capital ..	
		Lens (1/10 ^e d'action) ..	*105 ..
		Mines de Bor, ordin ..	*918 ..

Mokta-el-Hadid.			
Le Nickel.			
Ateliers et Chantiers de la Loire.			
Châtillon-Commentry.	1920		
Fives-Lille.	*585		
Acieries de la Marine.	*1505		
Forges du Nord et de l'Est.			
Métallurgique de l'Ariège.	*549		
Montbard-Aulnoye (parts).			
Tréfileries et Laminoirs du Havre.	*234		
Chargeurs Réunis.			
Havraise Péninsulaire.			
Agence Havas.			
ATR Liquide.	239		
Etablissements Bergougnan.	*1344		
Galerie Lafayette.	90		
Nouvelles Galeries Réunies.			
Port du Rosario.			
VALEURS ÉTRANGÈRES (Actions).			
Crédit Foncier de Santa-Fé.			
Tramways de Tunis.	107		
American Telephone.			
Construction de Locomotives (Société russe).			
Donetz-Yourieffka.			
Industrie Houillère de la Russie Méridionale.			
Astra Romana.			
Buen Tono.			
Obligations Françaises :			
Bône-Guelma, obl. 3 0/0.			
Economiques, obl. 3 0/0.			
Est Algérien, obl. 3 0/0.			
Est, obl. 5 0/0.	505		
— obl. 4 0/0.	459		
— obl. 3 0/0.	*371		
— obl. 3 0/0 nouvelles.	*367		
— obl. 2 1/2 0/0.			
— Ardennes 3 0/0.	373		
Grande Ceinture, obl. 3 0/0.			
Lyon, obl. 1833 3 0/0.			
— obl. Bourbonnais 3 0/0.	370		
— obl. Dombes Sud-Est 3 0/0.			
— — 3 0/0 nouv.			
— obl. Méditerranée 1832-1833 3 0/0.	372		
— obl. P.-L.-M. 4 0/0.	*456 50		
— obl. 3 0/0 fusion.	*377		
— obl. 3 0/0 fusion nouvelle.	*371		
Midi, obl. 4 0/0.			
— obl. 3 0/0.	*378		
— obl. 3 0/0 nouvelle.	*371		
Nord, obl. 3 0/0.	*372		
— obl. 3 0/0 nouvelle.	*369 50		
Nord, obl. 2 1/2.			
— obl. Nord-Est Français 3 0/0.			
Orléans, obl. 4 0/0.	*445		
— obl. 3 0/0.	*387		
— obl. 3 0/0 1884.	*370		
— obl. 2 1/2 0/0 1895.	*335		
— obl. 3 0/0 Grand Central 1885.	*374 50		
Ouest, obl. 3 0/0.	*392		
— obl. 3 0/0 nouvelles.	*375		
— obl. 2 1/2 0/0.	*342		
Ouest-Algérien, obl. 3 0/0.			
Sud de la France, obl. 3 0/0.	340		
Chemins de fer de l'Indo-Chine et du Yunnan, obl. 3 0/0			
Banque Hypothécaire Franco-Argentine 4 0/0.			
Crédit Foncier Argentin 4 0/0.	*327		
Crédit Foncier du Brésil 5 0/0.			
Crédit Foncier de Buenos-Aires 3 0/0.			
Crédit Foncier Colonial, obl. de 300 fr.			
Médoc 3 0/0.			
Métropolitain de Paris 4 0/0.			
Nord-Sud 4 0/0 1913.	*350		
Santa-Fé (Ch. de fer) 4 1/2.			
Tramways (Gén ^e le Fran ^e ce) 4 0/0.			
Tramways de Paris et de la Seine 3 0/0.			
Tramways (Gén ^e le Paris) 4 0/0.			
Eaux (Gén ^e le des) 3 0/0.	*390		
Eaux pour l'Etranger 4 0/0.	393		
C ^e G ^e de Distribution d'Energie 3 0/0.			
Parisienne de Distribut. d'Electr. 3 3/4 0/0.			
— — — 4 0/0.			
— — — 5 0/0.			
Électricité de Paris 4 0/0.			
Électricité de Varsovie 4 1/2.			
Energie Electrique du Sud-Ouest.			
Est-Lumière 4 1/2.			
C ^e Générale d'Electricité 4 0/0.			
Eclairage, Chauffage et Force Motrice 4 0/0.	*400		
Gaz pour la France et l'Etranger 4 0/0.	440		
Gaz Général de Paris 4 1/2.			
Sels Gemmes 4 0/0.			
Ateliers et Chantiers de la Loire, obl. 5 0/0.			
Chantiers et Ateliers de St-Nazaire 5 0/0.			
Chatillon-Commentry, 4 0/0.	467 50		
Electro-Métallurgie de Dives 4 0/0.			
Fives-Lille 4 0/0.			
Forges et Acieries de la Marine 4 0/0.			
Forges et Acieries du Nord et de l'Est 4 0/0.			
Métaux (Gén ^e le Française) 4 0/0.			
Oural Volga (Soc. métal.) rev. var.			
Omnibus 4 0/0.	300		
Transatlantique (Gén ^e le) 4 0/0.	*394		
Annuités Société Norvég. de l'Azote 3 0/0.	374		
Nouvelles Galeries Réunies 4 0/0.	410		
Port de Rosario 3 0/0.	*425		
Panama (Soc. Civile d'Amort.) obl. 3 ^e série.	525		
	108		
Suez 3 0/0 3 ^e série.			*369
— bons de coupons.			*82
Obligations Étrangères :			
Andalous 4 ^e série, revenu fixe.			
— 2 ^e série —			285
Central Pacific 4 0/0.			*340
Lombards 3 0/0 anc.			*178
— série X.			*175 50
New-York-New-Haven.			
Nord de l'Espagne 3 0/0 1 ^{re} série.			330 50
— — — 2 ^e série.			330
— — — 4 ^e série.			*315
— — — 5 ^e série.			
Barcelone priorité 3 0/0.			
Asturies 1 ^{re} hypothèque.			313
— 2 ^e hypothèque.			
Pennsylvania.			*426
Portugais 3 0/0 1 ^{re} rang rev. fixe.			
Riazan Ourslask 4 0/0.			
Moscou-Voronej.			
Moscou-Windau-Rybinsk, obl. 4 0/0.			
Volga-Bougoulma 4 1/2 0/0.			445
Sud-Est 4 1/2 1908.			
Nord-Est de l'Oural 4 1/2.			*449
Ouest-Oural.			*419
Altai 4 1/2.			*424
Embranchements de Ch. de fer 4 1/2 1913.			410
Mer Noire 4 1/2 0/0 1913.			*408
Semiretchinsk 4 1/2 1913.			
Obl. Réunies des Ch. de f. Russes 4 1/2 0/0.			*89 70
Salonique-Constantinople 3 0/0.			221
Saragosse 3 0/0 1 ^{re} hypothèque.			*347
— 3 0/0 2 ^e hypothèque.			*330
— 3 0/0 3 ^e hypothèque.			
Smyrne-Cassaba 4 0/0 1895.			
Banque Hypothécaire de Suède 4 0/0 1879.			457
El Hogar Argentino 5 0/0 1910.			389
Foncier Egyptien 3 0/0.			345
— — — 3 1/2.			380
— — — 4 0/0.			
Crédit Foncier Franco-Canadien 5 0/0.			
Crédit Foncier Mexicain hypoth. 5 0/0.			460
Crédit Foncier de Santa-Fé 5 0/0.			
— — — 4 1/2.			
Akkerman 4 1/2 1913.			
Alpes Bernoises 4 0/0 1 ^{re} hypothèque.			
Brazil Railways 4 1/2.			
Portugais 4 0/0 1 ^{re} rang.			
— — — 2 ^e rang.			
Badajoz 3 0/0.			
Tauris 3 0/0 or 1913.			
Gaz et Eaux de Tunis 4 0/0.			
Port de Para 3 0/0.			

MARCHÉ EN BANQUE

	Samedi 26 déc.	Lundi 28 déc.	Mardi 29 déc.	Mercredi 30 déc.	Jeudi 31 déc.	Vendredi 1 ^{er} janv.	26 déc.	28 déc.	29 déc.	30 déc.	31 déc.	1 ^{er} janv.
Bakou (Naphte), estam. ou non.....	—	1150 ..	1150 ..	—	—	—	—	—	—	—	98 ..	98 50
Balia-Karaïdin.....	—	—	315 ..	317 ..	320 ..	—	—	—	90 ..	90 ..	104 ..	103 ..
Butte and Superior.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Camp Bird ordin., c. 23.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— préfér. 7 0/0 cumul., c. 23.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Caoutchoucs (Soc. Financière).....	—	—	—	64 ..	67 ..	—	—	—	—	—	—	—
Cape Copper, coup. 10.....	—	77 ..	—	—	83 ..	—	—	—	—	—	—	—
— coup. 23.....	—	73 ..	75 ..	—	77 ..	—	—	—	—	—	—	—
Chartered, coup. 25.....	—	15 50	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Chino Copper, c. 5.....	—	180 ..	180 ..	184 ..	185 ..	—	—	—	—	—	—	—
— c. 23.....	—	—	—	179 ..	181 ..	—	—	—	—	—	—	—
City Deep, coup. 25.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Crown Mines, coup. 40.....	—	—	—	414 50	—	—	—	—	—	—	—	—
— coup. 23.....	—	117 ..	117 50	—	110 ..	—	—	—	—	—	—	—
Dé Beers ord., coup. 10.....	—	266 50	265 50	268 ..	254 ..	—	—	—	—	—	—	—
— coup. 5.....	—	268 ..	267 ..	268 ..	255 ..	—	—	—	—	—	—	—
— unités.....	—	277 ..	278 ..	276 ..	267 ..	—	—	—	—	—	—	—
— préférence.....	—	—	345 ..	345 ..	—	—	—	—	—	—	—	—
East Rand, unités.....	—	44 50	—	—	40 ..	—	—	—	—	—	—	—
— coup. 5.....	—	38 ..	37 50	—	37 ..	—	—	—	—	—	—	—
— coup. 25.....	—	35 50	35 25	35 ..	35 25	—	—	—	—	—	—	—
Ferreira Deep, coup. 25.....	—	50 50	50 ..	52 ..	50 50	—	—	—	—	—	—	—
Geldenhuis Deep.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Golden Horseshoe.....	—	68 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Goldfields, unités.....	—	44 ..	—	43 ..	44 ..	—	—	—	—	—	—	—
— coup. 25.....	—	39 35	—	—	39 75	—	—	—	—	—	—	—
Hartmann, coup. 5.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Jagersfontein.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Johannesburg.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Kleinfontein.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Lena Goldfields, coup. 25.....	—	29 25	29 50	29 50	29 75	—	—	—	—	—	—	—
Lianosoff fils, estam. ou non.....	—	305 ..	307 ..	—	319 ..	—	—	—	—	—	—	—

FONDS D'ETATS, PROVINCES, VILLES

Les cours de Jeudi sont précédés d'un *

<i>Les cours de Jeux sont précédés d'un</i>		
Argentin 3 0/0 1903 Intérieur.....	.....	semaine
Brésil 3 0/0 1903 .....	.....
Buenos-Ayres 6 0/0 Int. Cons., coup. \$ 100.....	74	
Colombie 5 0/0 or 1906 (Savane).....	330	
— 6 0/0 or 1911.....	*359	
Cuba 5 0/0 or 1904, coup. \$ 500.....	.....
Dominicain 5 0/0 or 1908, coup. \$ 400.....	.....
Maranhao 5 0/0 or 1910.....	.....
Mendoza 5 0/0 or 1909.....	*321	
Pernambuco 5 0/0 or 1909.....	*340	
Poumain 5 0/0 1908.....	*322	
Bahia Ville de 5 0/0 1912.....		
Copenhague 3 1/2 1902 .....	.....
Christavia 3 0/0 1897.....	.....
Moscou 1 ^{er} 0/0 1908-1909.....	*480	
Odessa 4 1/2 1903, unités.....		
Petrograd 4 1/2 0/0 1902.....	*401	
Pétrograd 5 0/0 1908.....	*430	
Stockholm 4 0/0 1908.....	420	
— 1909 3 1/2 différé.....	*385	
Varsovie 4 1/2	*198	
Crédit Foncier Egyptien 3 0/0 anc.....	*290	
Foncière du Château-d'Eau		212
Eaux de Pouges		*305
Biterroise de Force et Lumière (Soc.)		*430
Electricité de Limoges privilégié		*108
Gaz de Rosario		*10
Industrie Textile (Soc. Franç. de l')		*95
Soie de Tubize, privilégiée		
Automobiles Delahaye ord.....		
Mestre et Blatgé, priorité		
Bi-Métal		
Continsouza		101

VALEURS DIVERSES (Actions)

ALLIÉS DIVERSES (Actions)	
Foncière du Château-d'Eau	212 ..
Eaux de Pouges	*305 ..
Biterroise de Force et Lumière (Soc.)	*430 ..
Électricité de Limoges privilégié	*108 ..
Gaz de Rosario	*10 ..
Industrie Textile (Soc. Franc. de l')	*95 ..
Soie de Tubize, privilégiée .....	..
Automobiles Delahaye ord. .....	..
Mestre et Blatgé, priorité .....	..
Bi-Métal .....	..
Continsouza	101 ..
Cothias (Alliages) .....	..

Daiéprovienne.....	*2525 ..	Occidentale de Madagascar.....	*180 ..	Obligations :
Donetz (Forges et Aciéries)	*901 ..	— parts.....	*46 ..	Algoma Central 5 0/0
Freins Lipkowskii.....	75 ..	Kinta (Etain de), act. de jouiss.....	*135 ..	215 ..
Kama, petites parts	*305 ..	— parts.....	*230 ..	3537 ..
Keller Leleux.....	471 ..	Naraguta, coup. 25.....	*55 ..	Andalous-Séville-Xérès grise rev. fixe.....
Maltzoff (Usines), unités .....	.....	Sestao (Ciments de).....	60 ..	4547 ..
Métallurgique du Périgord.....	.....	Annales Politiques et Littéraires.....	.....	5191 ..
Platine (Cie Industr.)	*475 ..	Nelson Ainé,	60 ..	Asti-Chivasso 4 0/0
Saut-du-Tarn.....	520 ..	Sumatra (Caoutchouc) .....	.....	230 ..
Stiegler (Société Française)	*22 ..	Cinéma Omnia, prior.....	.....	7078 ..
Taganrog (Soc. Métall.) .....	.....	Casinos de Nice .....	.....	*69 ..
Tubes et Forges de Sosnowice	479 ..	Cercle de Monaco, entier.....	*3600 ..	8131 ..
Usines Franco-Russe .....	.....	— cinquième.....	*745 ..	Missouri Oklahoma 4 ¹ / ₂ hyp.....
Usines Métallurgiques de St-Pétersbourg .....	.....	Brasserie et Taverne Zimmer .....	.....	*42 50 ..
Albi .....	.....	Sucreries « Coloso » de Porto-Rico	*39 ..	9087 ..
— parts	*385 ..	Vins et Spiritueux (Soc. Hellénique)	110 ..	10837 ..
Blanzy	*625 ..	California Petroleum Corp., privil. 7 0/0	*290 ..	12145 ..
Bruay	*1030 ..	Columbia	*1010 ..	12484 ..
— dixième .....	.....	Franco-Wyoming, préf.....	*100 ..	14290 ..
Ekaterinovka	*634 ..	— ordin	*36 ..	15301 ..
Nord d'Alais	56 ..	Groznyi, priv	*1950 ..	16596 ..
— priorité .....	.....	— ordin .....	.....	17598 ..
Prokhorow priv	415 ..	Mexican Eagle Oil Cy Ld, préfér. 3 0/0, c. 5 .....	.....	19494 ..
Catemuord	52 ..	North Caucasian, coup. 25 .....	.....	.....
Huelva Copper .....	.....	Omnium International de Pétroles	*470 ..	.....
Montecatini, unités .....	.....	Spies Petroleum	*22 ..	.....
San Platoff .....	.....	Steaua Remana .....	.....	.....
— parts	725 ..	Bastos (Tabacs)	*485 ..	.....
Ouasta-Mesloula	— parts	Chalets de Nécessité (jouis) .....	.....	.....
Rouina (Algérie) (Fer) .....	.....	Forcher (Établissements)	89 ..	.....
Huanchaca .....	.....	Sud Russe .....	.....	.....
La Lucette (Soc. Nouv. des Mines de) .....	.....	Brakpan Minés, coup. 25 .....	.....	.....
Las Dos Estrellas, jouissance, un	125 ..	Primrose (New) .....	.....	.....
Tanganyika .....	.....	Tanganyika .....	.....	.....

Londres, 5 0/0; Paris, 5 0/0; Berlin, 5 0/0; Vienne, 8 0/0; Saint-Pétersbourg, 6 0/0; Amsterdam, 5 0/0; Berne, 5 0/0.

Les principales variations du taux de l'escampe au cours de l'année ont été les suivantes :

Londres, 1^{er} janvier, 5 0/0; 8 janvier, 4 1/2; 22 janvier, 4 0/0; 29 janvier, 3 0/0; 30 juillet, 4 0/0; 31 juillet, 8 0/0, 1^{er} août, 10 0/0; 6 août, 6 0/0, 8 août, 5 0/0.

Paris, 1^{er} janvier, 4 0/0; 29 janvier, 3 1/2; 30 juillet, 4 1/2, 1^{er} août, 6 0/0; 20 août, 5 0/0.

Berlin, 1^{er} janvier, 5 0/0; 22 janvier, 4 1/2; 5 février, 4 0/0; 31 juillet, 5 0/0; 1^{er} août, 6 0/0.

COTE DES CHANGES

A Paris. — Londres, 25,07; New-York, 509 à 524; Suisse, 97 à 99; Italie 94 1/2 à 98 1/2; Hollande, 201 à 210; Espagne, 492 1/2 à 507 1/2; Rouble 210 à 230; Scandinavie, 126 à 132.

A Londres. — Paris, 25,05; New-York, 507 1/2 à 522; Amsterdam, 11,97; Lisbonne, 37; Madrid, 25,65; Italie, 25,85; Petrograd, 117 1/2; Stockholm, 19,32; Bombay, Câbles transfert, 1/3 27/32; Calcutta, Câbles transfert, 1/3 7/8; Hong-Kong, Câbles transfert, 1/9 1/2; Shanghai, Câbles transfert, 2/3 1/4.

A New-York. Cable transfert 4,86 1/2.

Lisbonne. — Agio sur l'or, 43 0/0 après 44.

Madrid. — Paris, 2,14.

Rio de Janeiro. — Change sur Londres 14 1/16.

COURS DES MÉTAUX

A Londres. — Cuivre à 3 mois 57; Etain à 3 mois, 145 3/4; Plomb, comptant 19 1/4; Zinc, comptant 26 1/2; Argent métal, 22 3/4 l'once.

PRIX DES MARCHANDISES

Blé. — A Paris, 28,50 à 29,50.

Farine, marque Corbeil, 63.

Sucre blanc. — A Paris, 50; raffiné 90,50.

Caoutchouc. — A Londres: Plantations, 1 sh. 113/4;

Para, 2 sh. 10.

Café. — Le Havre, 52,50 sur mai.

RECETTES DU CANAL DE SUEZ

1913 1914

DU 1 ^{er} JANV. AU 21 DÉC. FR.	122.400.000	117.990.000
22 DÉCEMBRE	410.000	550.000
23	300.000	530.000
24	370.000	490.000
25	630.000	350.000
26	210.000	350.000
27	120.000	360.000
28	340.000	240.000
DU 1 ^{er} JANV. AU 28 DÉC. FR.	124.900.000	120.860.000

Coupons

A L'ÉCHÉANCE DE JANVIER

DEUXIÈME LISTE (Suite).

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

Échéance Nominatif Porteur

Emprunts d'Etat et de Villes :
France, 3 0/0 Perpétuel, O..... prix sur coupons
— 3 0/0 Amortissable, O..... prix sur coupons

Dordogne 1887, O.....	» »	6 62	15 Eaux, Gaz et Electr. Borias, A., c. 15	10 » 10 »
Sarthe 3 1/2 1894, O.....	» »	7 70	Eaux de Barcelone 3 0/0, O.....	pesetas 7 0025
Bordeaux 3 1/2 1891, O.....	8 40	7 68	— 4 0/0, O.....	8 92
Ch. de fer :			Eaux de la Banlieue de Paris. 3,75	544
Sur Routes Algérie, O.....	9 60	8 94	1897-1907, O.....	9 » 8 28
Dakar à Saint-Louis, A., c. 61.....	14 208	12 539	Eaux de Dunkerque, O.....	625
Ouest-Algérien, A., c. 67.....	12 »	11 06	Eclairage, Force par l'Electricité (Sté Nimoise), O.....	661
6 Ouest, 5 0/0 Rouen 1845, O.....	19 20	17 47	Energie Elect Ste-Havraise, O.....	730
— 5 0/0 Le Havre 1848, O.....	28 80	26 938	Entrepôts et Magasins Généraux de Paris, A., c. 60.....	822
— 4 0/0 Dieppe, O.....	9 60	8 857	7 20 6 56	
— 3 0/0 1 ^{re} série, O.....	7 20	6 585	Etabl. Breton, A., c. 28.....	979
Paris à Arpajon 3 0/0, O.....	7 20	6 705	Etabl. Duval, O.....	1014
Région des B.-du-Rhône, A., c. 58.....	11 28	10 53	Etabl. Malétra, O.....	11 239
7 St-Étien-R.-d.-Giers-Firm., A., c. 57.....	5 76	5 04	Forces Motrices de la Montagne Noire, O.....	1288
Vicinaux, 3 1/2, O.....	8 40	7 85	Grands Moulin de Corbeil, 4 1/2, O.....	13
— 4 0/0, O.....	9 60	8 97	Gaz de la Banlieue de Paris, O.....	88
Voies Ferrées du Dauphiné :			— de Beauvais, O.....	8 85
Estampillées, O.....	5 76	5 43	Gaz et Eaux de Tunis 4 0/0, O.....	14
Non estampillées, O.....	7 20	6 84	Glacières de Paris, 300 fr, O.....	10
4 1/2 0/0, O.....	10 80	10 15	— 500 fr, O.....	12 75
Cordoue-Séville 3 0/0, O.....	6 825	6 85	4 Grand-Hôtel de Cimiez, A., c. 9.....	11 25
Est de l'Espagne, 4 ¹ / ₂ hyp., O.....	» »	7 25	Hôtel du Cercle de la Librairie, A., c. 70.....	10 35
Madrid-Saragosse-Alic., O.....	6 575	6 60	Hôtel d'Evian, O.....	13
Nord de l'Espagne :			Houillères et Ch. de fer d'Epinac, A.....	27
3 0/0 3 ^{re} série, O.....	» »	6 925	1890-1897, O.....	50
3 0/0 4 ^{re} série, O.....	» »	6 926	Impr. Paul Dupont, 1890-1897, O.....	45
5 ^{re} série, O.....	» »	6 942	L'Électrique du Blésois, O.....	50
Barcelone, Priorité, O.....	» »	6 921	Matériel Agricole et Industriel, O.....	52
Pampelune, Spéciale, O.....	» »	6 926	Métallurgique de l'Oural-Volga, 5 0/0 hyp., O.....	70
Ségovie-Médina, O.....	» »	6 943	La Fluviale 5 0/0, O.....	11 775
Portugais, Beira-Alta 1 ^{re} r., O., c. 20.....	» »	6 90	Métallurgique du Périgord, A., c. 3.....	11 088
Russes :			Mines d'Albi, A., c. 14.....	96
Riazan-Ourslak, O.....	» »	10 »	— de Comberedonde, A., c. 4.....	8 45
Moscou-Kiew-Voronej, O.....	» »	10 »	Mines en Russie (Cie Fermière), O.....	11 91
Moscou-Windau-Rybinsk, O.....	» »	10 »	Omnibus 4 0/0, O.....	8 92
Nord-Donetz 4 1/2.....	» »	11 25	Procédés Thoms-Houston 4 0/0, O.....	9 60
Séville-Xérès-Cadix, roses, O.....	» »	4 39	Produits Chimiques de St-Denis :	152
— grises, rev. fixe, c.16.....	» »	4 32	1897/1899, O.....	9 60
— grises, rev. var., c.16.....	» »	4 34	1910, O.....	10 »
Valeurs diverses :			Pyrites de Huelva, 5 0/0, O.....	12 »
Agence Fournier de Lyon, O.....	» »	2 50	Raffinerie Say 4 0/0, O.....	9 60
Amiante du Cap, O.....	» »	11 25	Sté Hypothécaire, O.....	8 89
Afrique Occid. Fraucaise, A., c. 54.....	6 ..	5 75	Sté Industrielle de Ferblanterie, O.....	10 »
4 Banque de France, A.....	» »	» »	Sucrières Brésiliennes, O.....	11 10
4 Banque de l'Indo-Chine, A.....	26 40	» »	— de Chevry-Cossigny, O.....	12 50
Biscuits Olibet, A., c. 35.....	1 92	52 477	— de Licusant, O.....	12 50
Canal de Suez, Capital, A., c. 112.....	» »	23 576	Tramways :	1
— Jouissance, A., c. 74.....	» »	23 576	Angers, A., c. 35.....	10 32
— Parts, A., c. 74.....	» »	23 576	Cie Générale Française, O.....	9 60
Carrières de l'Ouest, O.....	10 80			

15035	20746	45658	49839	51226	80900
91310	107165	107898	117189	158254	166877
229216	233801	244852	254809	351811	352781
353739	375277	417928	421699	435542	442488
454785	460747	478427	489367	497780	509418
519145	532125	554336	666620	678887	691146
707857	720779	727636	782001	794395	801210
813119	832357	832378	853447	894102	899548
908762	962959	986074	1013646	1017867	1070396
1083753	1087505	1109801	1118629	1147128	1170322
1214592	1217292	1251470	1259553	1271424	1283678
1284858	1352514	1386785	1389258	1403354	1416145
1429075	1445573	1457426	1482100	1496945	1516604
1530102	1545290	1558981	1609082	1631332	1646886
1659651	1683378	1685424	1716074	1737086	1740171
1759873	1766349	1800885	1804196	1822083	1948711
1949496	1959406	1966381	1991709	500	fr.

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

1193120	50.000	fr.
669626	10.000	fr.
179556	305745	549797
1034355	1084934	1327520
	1346599	1.000
		fr.
732	48089	54485
129150	156715	169416
	204078	210455
267561	267550	279286
330003	356483	358986
	392275	437317
		446543
461941	464133	497017
	513555	519528
547179	577924	624494
672260	725287	735803
866566	1032357	1052863
1154939	1162995	1221282
	2248147	1262055
1284165	1343167	1350118
	1359149	1368409
	1387417	500
	fr.	

Obligations Foncières de 500 francs

3.50 0/0 1913.

429467	250.000	fr.
587062	25.000	fr.
692896	889125	5.000
		fr.
323	10451	51613
147432	201915	208587
273198	318665	318961
390254	440432	450437
511934	528582	537030
625411	635988	655894
753535	762854	817425
896156	905935	909039
990417	998153	1.000
		fr.

Crédit Foncier de France.

Tirage du 22 octobre 1914.

Obligations Communales de 500 francs

3 0/0 1906.

316430	200.000	fr.
520438	25.000	fr.
307406	356443	481408
	947885	1020595
1133624	1141817	5.000
58837	61680	68575
134165	137885	150141
165292	168308	173012
191518	194805	202550
337627	342503	342741
387467	398660	401825
486779	487469	495329
544106	564916	591775
625689	628407	641413
661202	697532	715081
730306	733021	757579
771373	779610	797579
822506	840206	871650
922614	928132	934425
979142	989485	992233
1014037	1023303	1051614
1151480	1157629	1157815
		1177490
		1.000
		fr.

Obligations Communales de 250 francs

3 0/0 1912.

856313	100.000	fr.
1410585	10.000	fr.
10899	17077	511191
1285267	1527449	1532137
	1611049	1800213
1.000		fr.
4225	14283	14623
139862	147632	174468
275711	316647	333676
355586	359574	360893
455423	460877	461674
520178	566360	584380
704683	709759	731862
751546	840712	844978
906293	914974	914374
1000154	1032090	1032193
1107139	1122500	1138140
1225620	1235658	1256877
1307635	1377109	1459225
1521751	1529836	1547884
1659053	1676032	1709131
1839073	1841878	1844242
1934876	1954177	1972351
		1989051
		500
		fr.

Crédit Foncier de France.

Tirage du 5 novembre 1914.

Obligations Foncières de 500 fr. et de 100 fr.

2.60 0/0 1885.

846610	100.000	fr.
416794	25.000	fr.
418520	328004	364463
	565589	772534
5.000		844305
1363	11328	35781
150889	161569	206864
319130	349628	371257
456533	498207	516092
624368	649179	666947
769128	814272	844234
956232	962258	993357
		1.000
2776	6732	7665
9863	10516	10896
14350	15310	16037
	20234	22115
27741	29625	30572
36175	36691	37713
41383	41434	42492
44676	44918	44923
46584	48289	48819
53182	53715	55294
59775	59736	60573
65105	67581	68516
71787	72730	73350
76049	76387	77064
83579	84361	84925
90585	92776	92788
94469	96031	97669
102639	103175	104616
106015	107698	108680
113757	115947	117791
119535	119714	120433
123051	123475	127407
130078	130974	131988
135744	135806	137168
144331	144931	145613
149401	149434	150407
155045	156348	157177
160434	160573	164315
166965	167687	168633
171765	173560	174118
178831	179400	180105
182375	183069	184388
187041	187203	187239
192152	192593	194050
203352	205163	206203
208261	209209	210228
215592	215837	216904
219148	225580	225619
229508	229673	230369
236441	237549	238813
240418	241867	242241
246434	246434	246606
250429	250686	251478
254512	255008	255297
260395	260918</	

853467	854434	855097	855720	855918	856343	856420
857469	857835	858263	858438	860558	861193	861828
861891	862958	863379	866220	867379	870977	871846
874223	874237	875103	877399	878711	878781	879208
880261	880522	880640	881033	882905	882925	883197
883229	884388	884591	887014	889496	889810	891529
891548	891826	891934	893612	894990	895959	896665
897894	898867	899837	900959	901112	904119	904554
904680	905293	905873	907305	909490	909941	910842
911216	911249	912183	913949	914866	916776	917026
917268	918603	918854	919825	919891	920058	
923834	924519	924520	927317	928193	928724	929113
930022	930580	932026	932177	935802	937325	938803
939298	940093	940505	941549	941605	942540	
945202	945255	945843	946087	946404	947294	947469
947877	948609	948650	949141	949429	951233	951608
951944	953133	954181	955038	959036	960791	961725
963318	963900	965296	966195	966775	967350	968139
968642	970380	971465	974284	975134	977030	978466
978700	978830	979693	980437	980588	981570	983005
983730	985536	985577	986072	986447	986453	990028
990318	992309	993545	994547	995182	996466	996796

Remboursement le 1^{er} février 1915.

Crédit Foncier de France.

Tirage du 11 octobre 1914.

Obligations Foncières de 500 fr. 3 0/0 1903.

484981 100.000 fr.

57873 30.000 fr.

60428 102426 317292 374714 398667 466835

468500 576048 5.000 fr.

4795 8858 17851 22851 23892 26004 27136

28950 29384 36462 40531 44407 48999 50432

53931 70324 72801 76190 77777 78693 85302

93240 101614 109143 111211 114905 117395 123866

126558 127377 130963 133840 136191 145599 156704

158665 159469 162997 172622 175114 185879 190605

204275 213508 214669 217538 224137 224545 228094

239305 241466 243226 247247 255479 265632 271631

280776 286157 288738 291936 294288 294997 296839

302619 311372 327086 329899 332663 33149 334612

338428 345573 351583 353428 353673 357982 360047

363443 364437 383947 384556 389021 406387 409591

420302 420573 422579 424136 427443 428229 431585

438910 440001 440373 441073 445083 447197 449549

455714 456609 463282 469362 476331 490055 490134

499724 502387 503471 508840 510415 514130 514027

514298 521207 523200 525691 526245 531869 535820

538035 541714 542797 549601 553493 570592 577894

578919 581552 581926 592660 1.000 fr.

Remboursement le 20 décembre 1914.

Crédit Foncier de France.

Tirage du 10 septembre 1914.

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. :

12728 13070 15865 21791 27419 27555

28809 35184 36490 40452 41053 43201

43762 54648 58209 59942 61645 72906

75167 75797 80056 86993 87442 92126

101789 109094 109651 118636 124965 130141

136488 140646 144199 144839 146207 146281

158972 170666 175899 177608 183301 186879

186953 188438 196187 197406 197942 198556

203716 213753 217761 222246 224805 225151

228422 228767 230790 232420 239183 244765

248202 249424 250096 255049 257185 262522

262648 264822 267425 273805 276263 281116

281717 296156 298037 308510 312528 316794

317103 320308 325369 331465 332930 337554

341130 342166 345065 349592 352630 353349

362567 367783 368435 372140 380125 387561

394561 397551 399655 401251 412374 414672

416400 418815 426792 427221 428470 429813

430814 438946 442328 446011 449128 452192

454306 456837 459412 465108 465317 469390

469723 470078 472811 472860 476964 478254

482372 484555 487071 487398 488151 490267

493343 500201 502532 508105 508450 510347

517927 517945 519933 524102 524776 529702

532506 532622 535624 536061 536547 541590

541884 546870 547845 547912 548740 549299

561669 563349 570792 577097 578930 579518

585069 585316 585819 586876 588672 591403

593451 595888 598738 609029 615572 616818

617221 618902 619629 620821 631944 634805

Remboursement le 20 décembre 1914.

Bons de l'Exposition de 1889.

Tirage du 15 octobre 1914.

662546	10.000 fr.
103200	2.000 fr.
2840	9328 14407 19188 24352 27521
36206	39868 63257 65044 76805 78561
86024	97264 102185 116624 117490 118955
123432	130933 134099 145616 147444 150372
150380	151113 155407 161193 167071 170413
181770	187727 190790 202121 211183 214809
219940	222469 226081 226356 229644 230478
237083	240564 253530 259556 262740 269271
268797	272194 279807 288176 297740 304850
309828	310323 314795 315621 325822 330852
339428	345104 349366 349275 349973 357783
362662	369163 380319 387906 388963 408683
413779	424072 427891 429240 432177 437559
443331	445062 449540 456398 476091 483291
509533	516322 517059 518838 531886 539394
545011	555664 559345 571738 574339 585112
591959	596352 596772 598627 604933 610135
630950	642933 647900 655512 660479 664432
665258	666180 676229 678555 689373 698574
716589	721234 727737 749760 774368 776523
785012	786014 787169 790458 794914 795804
799756	802744 813309 819607 841946 842008
850568	851464 858825 860919 861133 867498
872433	879307 881785 884410 886193 886945
890900	907394 925113 927732 930972 935268
941829	951432 953548 957052 968841 977471
979084	982894 987920 996925 1001962 1006892
1015891	1016559 1029064 1032479 1038685 1040240
1043825	1044770 1050017 1050897 1052058 1053919
1067003	1071389 1073931 1082873 1092455 1096852
1109659	1110202 1113606 1116410 1122000

382792	382878	383188	385983	386532	387060	1090312	1090945	1091258	1091429	1092319	1094072	285963	286556	286590	286942	287495	287776	288756
387325	387530	387606	388847	388879	391514	1094961	1095505	1095993	1098256	1098785	1100952	288971	289146	290083	290557	291108	291683	294345
393516	394148	394953	395987	398087	400748	1101116	1102826	1104098	1105538	1105721	1105730	294684	295462	296098	296349	296943	297134	297282
401297	403432	403623	405190	408254	408350	1108095	1114505	1113624	1118483	1121803	1122619	297637	298411	298512	300003	300545	301995	301999
408659	409352	410197	410611	410784	411247	1123276	1123854	1124567	1125969	1126275	1127334	302547	303182	305139	305435	305597	308699	309079
414205	416149	416666	418478	419271	422308	1129323	1130077	1130639	1131077	1132142	1134003	309173	310279	311713	312212	312759	313599	314328
425450	426163	427571	430000	431343	433145	1135000	1135518	1135997	1136371	1139841	1140618	315040	315277	315379	315696	315720	316057	316903
433322	434417	434557	437245	439111	439310	1140924	1141498	1143084	1143204	1144561	1145393	317220	317523	318978	319769	320103	321623	322015
440520	443178	443617	445330	446738	447961	1146799	1148406	1149632	1150752	1152122	1152157	322274	322610	322632	323656	324662	325553	325780
449322	449630	450610	450949	452425	453138	1153318	1155555	1157303	1157453	1157962	1159992	326005	326232	326947	327570	328160	329388	330114
454041	454509	457272	457401	460867	461274	1160165	1162563	1165087	1165430	1173346	1173802	331088	331311	331867	332483	332571	333759	333785
461348	461537	464709	468702	470287	470746	1173930	1177833	1178835	1179524	1179630	1180071	334172	334177	334743	334971	335648	335692	336019
471166	471665	472797	473911	474137	474533	1181586	1181910	1182077	1183411	1186857	1187781	336413	336938	337102	337904	338498	338599	339088
476774	480494	480626	481159	481621	481751	1188047	1188883	1193580	1193684	1196296	1196675	339185	339621	340395	340581	341637	341856	341957
484355	487799	487931	488608	488836	490250	1198097	1199346	1199577	1199838.			342318	343197	344153	345187	345797	346035	347182
494108	496835	497923	501288	503307	503625							347211	347759	348960	349221	349615	350275	350477
507619	509287	509610	509952	510318	510472							352337	354658	354958	355121	355173	355891	357577
510497	510631	511121	511167	511925	513293							357678	358177	359711	359949	360968	361553	361576
515069	515968	518550	518837	519026	519309							361862	362689	362952	363550	363725	364848	365432
519744	521079	521968	524008	525059	525613							366418	366496	366781	367689	367831	367903	368234
528094	532114	534267	535986	536586	536996							368334	368455	368629	369509	369836	370899	370921
538335	539829	540704	541549	541678	542242							373253	373604	373960	374742	375216	375291	375777
542445	545176	545205	545981	546612	548477							376265	376379	376711	376952	377414	377701	378307
548654	549646	554913	555856	561366	562364							379326	381234	381266	382289	382550	383262	385284
564232	564516	566681	567032	568920	569070							385319	385398	385483	385963	387010	387142	387599
570316	573331	575943	578656	580890	582455							387704	387870	387940	388673	389019	389152	
585497	586383	586963	589017	589795	590247							389259	389263	389945	390087	390505	390938	391530
590730	592654	594357	594652	596355	596417							391909	392512	394399	394556	395850	397599	398588
597018	600469	601072	604183	604294	605428							398819	398977	399061	400340	400943	400965	401206
604792	605226	606835	607117	608079	608507							402350	403452	403743	404513	404691	405719	407367
611149	615559	615873	617859	617896	618638							408607	409571	409848	410129	410329	412039	412076
619475	623214	623914	626869	629876	630011							412240	412754	412881	415917	416080	417291	420152
620538	630681	631254	631643	634186	635186							420938	421749	422737	424348	427174	428971	429197
635243	636304	641750	642649	642652	642959							429488	430197	431973	432014	432288	432851	433730
642968	643186	643746	643811	644436	645486							433901	434234	434288	434632	434729	434736	435654
646644	648980	649284	649696	650157	650219							435777	435944	435958	436256	436290	436782	436822
650533	651411	651849	652239	652728	655160							437291	437604	437610	437697	438521	438559	438620
655556	656522	656580	656050	657317	657715							438928	439828	440130	441615	441972	442233	442495
657769	658158	659376	660913	660219	663063							443745	445751	445951	446500	446679	447255	447530
664317	666436	666762	666951	668983	671371							447662	447678	447777	448565	451114	451243	452161
671638	673352	674679	676999	677851	678575							451316	451453	454325	455584	456453	457205	457628
678973	679285	681116	681339	681466	682218							458572	459474	460086	460502	461438	461945	462132
682418	682940	683040	683220	683638	688326</													

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

EMPRUNT DE 53.000.000 DE FRANCS

Tirage du 1^{er} septembre 1914.

Obligations 3 0/0 de 500 francs.

4601 à 4610	10131 à 10140	11271 à 11280
16811 16820	19801 19810	20221 20230
27161 27170	45861 45870	52241 52250
55891 55900	62731 62740	62801 62810
64641 64650	68881 68890	71031 71040
73161 73170	83521 83530	89991 90000
93981 93990	98481 98490	100441 100450
110241 110250	110901 110910	114551 114560
117541 117550.		

Remboursement le 1^{er} octobre 1914.

**Compagnie Centrale
d'Éclairage par le Gaz.**

(LEBON ET Cie)

Tirage du 24 octobre 1914.

Obligations de 500 fr. 4 0/0.

461 à 470	1401 à 1410	1591 à 1600
2171 2180	2344 2350	2971 2980
3181 3190	3281 3290	3581 3590
3781 3790	4151 4160	4251 4260
5921 5930	6641 6650	7231 7240
9311 9320	9411 9420	10021 10030
10181 10190	10411 10420	10571 10580
11341 11350	14541 14550	14671 14680
14741 14750	14801 14810	14941 14950
15481 15490	15621 15630	15911 15920
17961 17970	18471 18480	19171 19180
19401 19410	19841 19850	20371 20380
20551 20560	20671 20680	20901 20910
22141 22150	22541 22550	22741 22750
23291 23300	24131 24140	24921 24930
26131 26140	26211 26220	26501 26510
26591 26600	27161 27170	29571 29580
29621 29630	31141 31150	31281 31290
32521 32530	33741 33750	33921 33930
35291 35300	35301 35310	35631 35640
36471 36480	36501 36510	36731 36740
36771 36780	37391 37400	38441 38450
39011 39020	39181 39190	39581 39590
40201 40210	40581 40590	40821 40830
41391 41400	41981 41990	42441 42450
44441 44450	44511 44520	45291 45300
45541 45550	45541 45550	46101 46110
47341 47350	47461 47470	47831 47840
47891 47900	48171 48180	48481 48490
49831 49840	49851 49860	50261 50270
50471 50480	50691 50700	51091 51100
51861 51870	52361 52370	52511 52520
53071 53080	53111 53120	53181 53190
53571 53580	54961 54970	55081 55090
56671 56680	57111 57120	58511 58520
58971 58980	59101 59110	59541 59550
60761 60770	60901 60910	61381 61390
61991 62000	63041 63050	63251 63260
63811 63820	64381 64390	64571 64580
65101 65110	65261 65270	65421 65430
67091 67100	68191 68200	68261 68270
68581 68590	68631 68640	69131 69140
69311 69320	69531 69540	69831 69840
69941 69950	70121 70130	71431 71440
72811 72820	72921 72930	74331 74340
74341 74350	74781 74790	75601 75610

**SOCIÉTÉ ANONYME
DES
CIMENTS FRANÇAIS
ET DES
PORTLAND DE BOULOGNE-SUR-MER
ET
COMPAGNIE DES PORTLAND DE DESVRES**

Au capital de 40 millions.

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les actionnaires qu'un acompte de 10 francs sur le dividende de l'exercice 1914 sera payé, sous déduction des impôts établis par les lois de finances, soit net :

9 fr. 60 par action nominative ;
8 fr. 03 par action au porteur ;
à partir du 15 janvier prochain, contre la remise du coupon n° 37, à Paris, à la Société Générale, 54, rue de Provence, et dans ses bureaux de quartiers, ou en province dans ses agences.

(6684)

CHEMIN DE FER D'ORLÉANS

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

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

II. — *Ligne du Centre.* — Les deux trains express de jour desservant la ligne de Paris à Toulouse, par Montauban, ainsi que les quatre trains

circulant sur celle de Paris à Montluçon, provisoirement déviés par Argent et Pithiviers, seront acheminés par l'itinéraire normal via Verzon-Les Aubrais. Les deux trains assurant les relations de nuit entre Paris et Toulouse continueront à passer par Les Aubrais et seront accélérés. Ces modifications permettront de réaliser, sur la durée actuelle du trajet, des gains variant de 2 h. 45 m. à 4 h. 20 m. pour la ligne de Toulouse et de 2 heures à 2 h. 40 m. pour celle de Montluçon.

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

Pour plus amples renseignements,

consulter l'indicateur mis à la disposition du public dans les gares et stations.

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.

75631 75640	75911 75920	76971 76980	214 215 221 278 350 433 479 502 599 662 673 687 721
77671 77680	77901 77910	78741 78750	812 950 960 989 16002 47 82 115 134 146 152 156
80241 80250	80291 80300	80701 80710	170 192 360 386 503 740 778 802 804 832 865 893 914
81641 81650	82171 82180	82471 82480	926 930 17023 78 115 119 176 179 221 295 300 343
83211 83220	83711 83720	84381 84390	437 440 479 490 501 502 552 606 653 697 707 805 808
84781 84790	84921 84930	85591 85600	838 849 856 902 919 947 956 18012 22 72 87 121
86311 86320	86911 86920	87001 87010	218 252 254 255 267 269 286 293 337 348 368 383 508
87121 87130	88311 88320	88401 88410	529 546 592 607 608 632 650 694 718 725 759 766 770
88681 88690	89311 89320	89371 89380	775 779 784 815 818 884 902 949 19034 41 46 52
89941 89950	91811 91820	91841 91850	63 101 125 151 179 245 253 266 268 270 330 355 410
92441 92450	92891 92900	92911 92920	435 442 463 583 670 702 728 744 764 827 849 858 876
93311 93320	93871 93880	94141 94150	912 953 955 976 980 20028 31 56 77 93 124 156
94741 94750	95601 95610	96201 96210	176 192 227 232 254 289 292 325 347 400 432 473 475
96471 96480	96961 96970	97061 97070	503 506 537 583 588 611 642 670 677 689 708 809 825
97881 97890	97891 97900	98411 98420	915 946 962 971 21008 40 56 76 134 153 170 180
98731 98740	100391 100400	101041 101050	201 216 253 442 494 514 528 540 551 567 579 589 657
102251 102260	102911 102920.		673 691 714 754 843 870 893 950 973 979 983 990

Obligations de 500 fr. 3 0/0.

561 à 570	1021 à 1030	1701 à 1710	22016 80 89 208 238 276 279 366 439 484 496 510
2471 2480	2511 2520	2811 2820	511 529 580 653 715 719 744 804 822 862 979 23050
3421 3430	3911 3920	5781 5790	51 55 75 77 112 182 187 216 233 235 335 349 363
5911 5920	6001 6010	6821 6830	385 406 426 481 514 530 540 558 595 596 598 682 691
6931 6940	7171 7180	8311 8320	717 805 854 903 908 918 982.