

Le Pour et le Contre

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

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

Prix du numéro: 50 centimes.

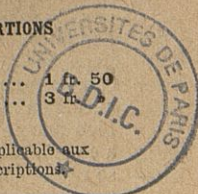
JOURNAL FINANCIER

PARAISSANT LE DIMANCHE

PRIX DES INSERTIONS

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

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



TRENTE-DEUXIÈME ANNÉE — N° 1

DIMANCHE 3 JANVIER 1915

DIRECTEUR-RÉDACTEUR EN CHEF :

H. de SAINT-ALBIN

BUREAUX : 178, rue Montmartre, Paris

(BOULEVARD POISSONNIÈRE) — (2^e Arrond^t)

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^o 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 renouaient, 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^o pour eux-mêmes une somme minima de 250 fr., plus 5 0/0 du surplus; 2^o 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 élevant 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 tantièmes exigibles à 25 0/0 et 66 0/0. Fin octobre, le minimum ferme 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^o 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'intuit, les Compagnies seront tenues de payer :

1^o 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^o 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^o 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^o En matière d'assurance contre l'incendie et contre tous risques autres que ceux prévus aux alinéas précédents, 40 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^o 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 prévaluées 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 *Messenger 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 inévitables 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, délétère 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 son marché le change du papier-monnaie. Pour l'Angleterre, au contraire, un moratorium quelque peu prolongé serait mortel.

Il y aura pour les cénacles 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 ingéniés 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 redevable, 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 huit jours, comment en France il a été pourvu aux besoins de l'État 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 :

F.P.

188

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 matériellement, 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 commerçante.

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 dépouiller, 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 encaissé 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 tint 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 George 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 devoirs écrasants qui nous ont subitement incombé 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 sauvegardé 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 maintient 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 graves 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 escompter 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 États-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 amalgamait 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'on en eût, ajouter quelque chose des 20 à 25 milliards de valeurs mobilières américaines dont avait parlé sir Lloyd George non sans 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 discrédit 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 cette avance 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 États-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 pu 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 18 millions par suite d'intempéries qui ont amené de graves inondations, beaucoup 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 permit 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 mendiants 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 « enchaînés ». Le traitement de défaveur qui les frappe ne s'oubliera que graduellement; longtemps le souvenir en pèsera 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 reprise, 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 pâtira. 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'emballlement 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'Amortissable 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 *Consolidé* 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 cote 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 1140 à 1115, pour finir à 1120; 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 gêneront les affaires, mais la hausse n'en est pas favorisée. Il a fallu, d'ailleurs, compter avec la tendance derechef 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 Rhodésia 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 jusques et 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 informent leurs actionnaires que, en raison du moratorium

qui entrave 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.

Electricité de Paris. — L'Assemblée de cette Société devait se tenir le 23 courant; il a fallu l'ajourner faute du quorum. Le *Messenger de Paris* annonce que, après prélèvement 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 prélèvements 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.

Mine de fer de Krivoi-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	
Passif.			
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 »	715.500 »	
Obligations 4 0/0 hypothécaires.....	6.492.000 »	6.387.500 »	
Effets à payer.....	2.023.217 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	
Actif.			
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	
Charges.			
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	
	4.222.033 91	4.349.352 21	
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	
Répartition.			
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 »	
Tantièmes.....	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 :

	Bénéfices bruts	Bénéfices nets	Prélèvements de prévoyance des act.	Dividendes
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 paraît pas devoir être affectée par les graves événements que nous traversons. L'ensemble de l'actif réalisable s'élève à 18.133.783 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 363.465 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 occupée 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	
Passif.			
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	
Actif.			
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	
Répartition.			
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., dépassant 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 maritimes.

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 Messageries Maritimes, les Chargeurs Réunis, la Compagnie Navale de l'Océanie, la maison Worms et C^{ie} 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 engrais 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	
Passif.			
Capital-actions.....Fr.	6.000.000 »	6.000.000 »	
Obligations.....	1.711.300 »	1.651.400 »	
Créditeurs 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.			
Marchandises.....Fr.	955.044 20	973.945 05	
Caisse et banquiers.....	163.030 41	245.767 67	
Portefeuille-effets.....	188.659 60	182.584 25	
Débiteurs divers.....	531.725 93	499.552 97	
Fonds de commerce.....	5.570.000 »	5.570.000 »	
Immeubles et matériel.	3.407.142 91	3.553.656 19	
Avances diverses.....	10.405 10	10.405 10	
Acompte de dividende..	120.000 »	120.000 »	
Fr.	10.946.008 15	11.155.911 23	
Répartition.			
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 prélèvements 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.....	2.054.534.000 + 340.241.000

TAUX DE L'ESCOMPTE

Un câblogramme d'Amsterdam annonce que la Banque de l'Empire d'Allemagne a abaissé son taux d'escompte à 5 0/0 et celui de ses avances à 6 0/0.

Voici, à cette occasion, quel est actuellement le taux officiel de l'escompte sur les différentes places :

(Suite page 8).

FONDS D'ÉTATS FRANÇAIS.

	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. 1.000	68 75					
VALEURS FRANÇAISES : ACTIONS													
Banque de France.....				4610 ..	4625 ..		Italie 3 1/2.....	86 25	85 ..	84 10			
Banque d'Algérie.....	2550 ..				2520 ..		Japon 4 0/0 1903, coup. de 20.....	76 50				75 50	
Banque de Paris et des Pays-Bas.....	1145 ..	1135 ..	1115 ..	1120 ..		— — — — — coup. 100	76 50					75 50	
Compagnie Algérienne.....	1030 ..	1010 ..	1015 ..	1030 ..		— — — — — coup. 200	76 50					75 50	
Comptoir National d'Escompte.....	785 ..	785 ..	785 ..	800 ..		— 4 0/0 1910.....	78 ..					78 ..	
Credit Foncier de France.....	685 ..	685 ..	695 ..			— 5 0/0 1913 (Bons).....		490 ..	487 ..	484 ..			
Credit Français.....	275 ..					Maroc 5 0/0 1904.....		472 ..	470 ..	475 ..			
Credit Industriel, act. 125 fr. payés.....	653 ..	648 ..	650 ..	655 ..		— 5 0/0 1910.....							
— — — — — act. libérée.....	672 ..		672 ..	675 ..		Minas Geraes (Etat de) 5 0/0 or 1907.....							
Credit Lyonnais.....	1200 ..	1170 ..	1170 ..	1175 ..		Norvégien 3 0/0 1896.....							
Credit Mobilier Français.....	406 ..		400 ..			— 3 1/2 0/0 1902, coup. 47 fr. 50 ..		88 ..		88 ..			
Société Générale.....	510 ..					— — — — — coup. 35 fr.....							
Banque Française p ^r le Comm. et l'Indust.....			212 ..	210 ..		— 3 1/2 1904-05.....							
Banque Privée.....						Portugais 3 0/0 1 ^{re} série, coup. de 20 et 100 ..		56 50					
Banque de l'Union Parisienne.....	665 ..	680 ..	660 ..	658 ..		— 3 ^e série.....				56 50			
Société des Immeubles de France.....	101 ..	96 ..				Roumanie, rente convertie 4 0/0.....							
Est, act. de 500 fr.....				800 ..		— 1910 4 0/0.....							
Lyon, act. de capital.....	1170 ..	1165 ..	1150 ..	1130 ..		Russe 4 0/0 1867-69.....	76 45		76 50	76 ..			
Midi, act. de capital.....						— 4 0/0 1880.....	74 75	75 10	75 35	75 80			
Nord, act. de capital.....	1410 ..	1405 ..	1400 ..	1400 ..		— 4 0/0 1889, coup. de 20.....	76 ..			76 ..			
— — — — — act. de jouiss.....	980 ..	980 ..				— — — — — coup. 100				76 ..			
Orléans, act. de capital.....	1125 ..	1125 ..	1125 ..	1125 ..		— 4 0/0 1890, 2 ^e et 3 ^e émission.....	74 90	75 ..					
— — — — — de jouissance.....						— 4 ^e émission.....				75 ..			
Ouest, act. de capital.....	755 ..	750 ..	751 ..	755 ..		— Consolidé 4 0/0, 1 ^{re} et 2 ^e sér., c. 500 ..	75 50		77 ..	75 ..			
C ^{ie} Générale Transatlantique, ordinaire.....			100 ..			— — — — — 1901.....	74 50						
— — — — — priorité.....						— 3 0/0 1891.....	63 ..	63 ..	63 ..	63 ..			
Métropolitain, act. de capital.....						— 3 0/0 1896.....	59 50	59 50	59 50	59 50			
Nord-Sud, actions.....	108 50	110 ..	115 ..	115 ..		— 3 1/2 0/0 or 1894, coup. 87 fr. 50 ..		67 75					
Omnibus, act. de capital.....	400 ..	405 ..	400 ..	400 ..		— 5 0/0 1906.....	93 40	92 60	93 10	93 15			
— — — — — act. de jouissance.....			151 ..			— 4 1/2 0/0 1909.....	84 25		84 ..	83 75			
Omnium Lyonnais.....						— Banque de la Noblesse 3 1/2 0/0.....				69 50			
Tramways (C ^{ie} G ^e Française de).....						Santa-Fé 5 0/0 1910.....				410 ..			
Tramways de Paris et Départ. de la Seine.....		200 ..	200 ..			Serbe 5 0/0 1902.....				450 ..	450 ..		
Tramways (C ^{ie} G ^e Parisienne de).....				135 ..		— 4 1/2 1906.....				392 ..	392 ..		
Compagnie d'Aguilas.....		88 ..	90 ..	88 ..		— 4 1/2 0/0 1909.....	390 ..	390 ..	385 ..	385 ..			
Compagnie du Boleo, act. 100 fr.....	630 ..	615 ..	627 ..	640 ..		— 5 0/0 1913.....	77 ..	77 ..	77 ..	77 25			
Cuivre et Pyrites.....						Suède 3 1/2 1904-06.....							
Electro-Metallurgie de Dives.....		348 ..	350 ..	360 ..		Suisse 3 1/2 1899-1902.....							
Malfidano, jouissance.....						— 3 0/0 différé.....							
Métaux (Compagnie Française des).....						Dette Ottomane Unifiée 4 0/0.....	61 50	62 ..	62 ..	62 25			
Penarova.....	1220 ..	1230 ..	1240 ..	1240 ..		Ottoman 3 1/2 1894.....							
Sels Gemmes.....		240 ..				— 5 0/0 1896.....							
Canal de Panama (Société Civile).....		96 ..	96 ..	96 50		— 5 0/0 1914.....	68 ..	67 80					
Suez.....	4250 ..	4205 ..	4205 ..	4200 ..		Uruguay 5 0/0 1905, coup. 25.....	81 25	81 25					
— parts de fondateur.....	1985 ..	1970 ..	1980 ..			VALEURS DIVERSES.							
— Société Civile.....	2974 ..	2990 ..		2970 ..		Actions :							
— (cinquièmes).....		605 ..	603 ..			Banco Espagnol del Rio de la Plata.....							
Etablissements Pathé.....		115 ..	114 ..	110 ..		Banque Nationale de l'Afrique du Sud.....							
Printemps, act. ordin.....			325 ..			Banque de Commerce de l'Azoff-Don.....	1150 ..	1148 ..	1130 ..				
Phosphates et Ch. de fer de Gafsa, cinq.....						Banque Commerciale Italienne.....							
Thomson-Houston.....	498 ..	491 ..	497 ..	490 ..		Banque Nation. du Mexique, coup. de 5 ..							
Parisienne de Distribution.....	398 ..	399 ..	398 ..	398 ..		— — — — — coup. de 25.....		395 ..	395 ..				
Electricité de Paris.....				550 ..		Banque Impériale Ottomane.....	450 ..		450 ..	450 ..			
FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS.													
Argentin 5 0/0 1886.....						Banque Française du Rio de la Plata.....	210 ..	210 ..		210 ..			
— 4 0/0 1896, coup. de £ 100.....						Credit Foncier Egyptien.....	655 ..	650 ..	639 ..	639 ..			
— 4 0/0 1900.....	75 ..			76 50		Andalous.....	245 ..	242 50	242 50				
— 5 0/0 1907 Intérieur or.....			445 ..	448 ..		Achison Topeka act. ord.....							
— 5 0/0 1909 —.....	449 75		445 ..	450 ..		Méridionaux Italiens.....							
— 4 1/2 1911 —.....		80 ..	80 20	81 ..		Nord Espagne.....	336 ..	336 ..	336 ..	338 ..			
Belge 3 0/0 1895-1905.....						Railways et Electricité, actions de cap.							
— 3 0/0 1873-1898, coup. 15 et 30.....				61 50		Saragosse (Madrid à).....	345 ..	345 ..	343 ..	346 ..			
Bresil 4 0/0 1889.....						Wagons-Lits, ordin.....		325 ..					
— 5 0/0 1908-1909.....	70 ..					— — — — — privil.....							
— 4 0/0 1911.....		229 ..				Hellénique d'Electricité (Thomson).....		75 ..	74 ..				
Buenos-Ayres 4 1/2 0/0 or 1910 (Prov. de).....		380 ..				Usines de Briansk, ordinaire.....	285 ..	283 ..	280 ..	288 ..			
Chine 4 0/0 or 1895.....			86 ..			— — — — — privilégiée.....	305 ..	300 ..	300 ..				
— 5 0/0 1911.....	420 ..			420 ..		Rio-Tinto, ord.....	1480 ..	1480 ..	1479 ..	1477 ..			
— 5 0/0 1913 (Ch. de fer Lung-Haï).....						— — — — — grosses coupures.....	1460 ..	1461 ..					
Egypte Unifiée, coup. 500.....	89 ..	89 95		87 75		— — — — — préférence.....							
— — — — — coup. 2.500.....	88 75	88 50				Sosnowice.....	990 ..	965 ..	980 ..	990 ..			
— — — — — coup. 25.000.....			87 25			Azote (Société Norvégienne).....			245 ..				
— 3 1/2 privilégiée, coup. 42.500.....		78 50				Naphte (Société Russe).....	352 ..	350 ..	353 ..	355 ..			
						Oriental Carpet.....		150 ..	150 ..				
						Prowodnik.....	433 ..	425 ..	420 ..	421 ..			
FONDS GARANTIS PAR LE GOUV. FRANÇAIS.													
Les cours de jeudi sont précédés d'un *	Cours de la semaine						Paris 1899 2 0/0 (Métro).....	300 ..	Credit Foncier de France obl. Fonc. 1913 3 1/2, 240 fr. p. *420 ..				
Obligat. Tunisienne 3 0/0.....	*363 ..						— — — — — 1/4.....		— — — — — t. payé..... *435 ..				
Annam et Tonkin 3 1/2 0/0.....	65 50						— 1904 2 1/2 (Métro).....	*320 ..	— — — — — 4 0/0 1913..... *448 ..				
Afrique Occidentale 3 0/0 1903-10.....	389 ..						— 1904 2 1/2 (Métro), 1/5 ^e		Bons de 100 fr. à lots 1887..... 57 ..				
Congo Français 3 0/0 1909.....	395 ..						— 1905 2 3/4, 1/4.....	*80 ..	Banque Hypothécaire 3 0/0 1881.....				
Indo-Chine 3 0/0 1909.....	*427 ..						— 1910 2 3/4 obl. 200 fr.....		Immeubles de France, obl. 400 fr., intér. 6 fr..... *149 ..				
Maroc 4 0/0 1914.....							— 1910 3 0/0.....	*325 ..	— — — — — obl. 475 fr., intér. 7 fr..... 673 ..				
COLONIES ET PROTECTORATS.								VALEURS DIVERSES (Actions).					
Indo-Chine 3 1/2 0/0 1899-1905.....	392 ..						Marseille 1877 3 0/0.....		Banque Hypothécaire Franco-Argentine.....				
Indo-Chine 3 0/0 1902.....	355 ..						Credit Foncier de France, obl. Comm. 1879 2.60 0/0.....	*430 ..	Banque Suisse et Française.....				
Tunisien 3 0/0 1902-07.....							— — — — — 1/3 ^e	*95 ..	Credit Foncier Argentin, act..... 625 ..				
EMPRUNTS DE VILLES.								Credit Foncier de Buenos-Ayres.....					
Paris 1865 4 0/0.....	*515 ..						obl. Foncières 1879 3 0/0.....	*455 ..	Credit Foncier Colonial.....				
— 1871 3 0/0 tout payé.....	*385 ..						obl. Foncières 1883 3 0/0.....	*373 ..	Cables Télégraphiques..... *107 ..				
— 1875 4 0/0.....	*483 ..						— — — — — 1885 2.60 0/0.....	*368 ..	Edison, act.....				
— 1876 4 0/0.....	*483 ..						obl. Communales 1891 3 0/0.....	*328 ..	— — — — — part de fondat..... 200 ..				
— 1892 2 1/2.....	292 ..						— — — — — 1892 2.60 0/0.....	*359 ..	Eclairage et Force.....				
— — — — — 1/4.....	*74 50						obl. Foncières 1895 2.80 0/0.....	*380 ..	Est-Lumière.....				
— 1894-96 2 1/2.....							obl. Communales 1899 2.60 0/0.....	*358 ..	Compagnie Générale d'Electricité..... 952 ..				
— 1898 2 0/0.....							obl. Foncières 1903 3 0/0.....	*408 ..	Havraise d'Energie Electrique, jouiss.....				
— — — — — t. payé.....	*89 50						obl. Communales 1906 0/0.....	*410 ..	— — — — — capital.....				
							obl. Foncières 1909 3 0/0.....	*220 ..	Lens (4/10 ^e d'action)..... *105 ..				
							obl. Comm. 1912 3 0/0 200 f. p.....	*208 ..	Mines de Bor, ordin..... *918 ..				
							— — — — — t. payé.....	*214 ..	— — — — — priorité.....				

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 (paris).....	
Tréfileries et Laminiers du Havre.....	*234
Chargeurs Réunis.....	
Havraise Péninsulaire.....	
Agence Havas.....	
Arr Liquide.....	239
Etablissements Bergougnan.....	*1344
Galeries 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-Youriefka.....	
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.....	555
— 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. 1855 3 0/0.....	
— obl. Bourbonnais 3 0/0.....	370
— obl. Dombes Sud-Est 3 0/0.....	
— 3 0/0 nouv.....	
— obl. Méditerranée 1852-1855 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
— obl. 2 1/2 0/0.....	
Midi, obl. 4 0/0.....	
— obl. 3 0/0.....	*378
— obl. 3 0/0 nouvelle.....	*371
— obl. 2 1/2 0/0.....	
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 1883.....	*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 Hypothèque Franco-Argentine 4 0/0.....	
Crédit Foncier Argentin 4 0/0.....	*327
Crédit Foncier du Brésil 5 0/0.....	
Crédit Foncier de Buenos-Ayres 5 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 (Cie Génie Française) 4 0/0.....	
Tramways de Paris et de la Seine 5 0/0.....	
Tramways (Cie Génie Paris) 4 0/0.....	
Eaux (Cie G ^e des) 3 0/0.....	*390
Eaux pour l'Etranger 4 0/0.....	393
Cie G ^e de Distribution d'Energie 5 0/0.....	
Parisienne de Distribut. d'Electr. 3 3/4 0/0.....	
— 4 0/0.....	
— 5 0/0.....	
Electricité de Paris 4 0/0.....	
Electricité de Varsovie 4 1/2.....	
Energie Electrique du Sud-Ouest.....	
Est-Lumière 4 1/2.....	
Cie 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.....	467 50
Châtillon-Commentry, 4 0/0.....	
Electro-Metallurgie 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 (Cie Française) 4 0/0.....	
Oural Volga (Soc. métal.) rev. var.....	*300
Omnibus 4 0/0.....	*394
Transatlantique (Cie G ^e) 4 0/0.....	374
Annuités Société Norvég. de l'Azote 5 0/0.....	410
Nouvelles Galeries Réunies 4 0/0.....	*425
Port de Rosario 5 0/0.....	452
Panama (Soc. Civile d'Amort.) obl. 3 ^e série.....	108

Suez 3 0/0 3 ^e série.....	*369
— bons de coupons.....	*82

Obligations Étrangères :

Andalous 1 ^{re} 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 ^{er} rang rev. fixe.....	
Riazan Oural 4 0/0.....	
Moscou-Voronege.....	
Moscou-Windau-Rybinsk, obl. 4 0/0.....	
Volga-Bougoulma 4 1/2 0/0.....	415
Sud-Est 4 1/2 1908.....	
Nord-Est de l'Oural 4 1/2.....	*419
Ouest-Oural.....	*419
Altai 4 1/2.....	*424
Embranchement 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.....	460
Crédit Foncier Mexicain hypoth. 5 0/0.....	
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 Railway 4 1/2.....	
Portugais 4 0/0 1 ^{er} rang.....	
— 2 ^e rang.....	
Badajoz 5 0/0.....	
Tauris 5 0/0 or 1913.....	*424
Gaz et Eaux de Tunis 4 0/0.....	
Port de Para 5 0/0.....	

MARCHÉ EN BANQUE

	Samedi 26 déc.	Lundi 28 déc.	Mardi 29 déc.	Mercredi 30 déc.	Vendredi 31 déc.	Vendredi 1 ^{er} janv.
Bakou (Naphte), estam. ou non.....		1150	1150			
Balia-Karaidin.....			315	317	320	
Butte and Superior.....						
Camp Bird ordin., c. 25.....						
— préfér. 7 0/0 cumul., c. 25.....						
Caoutchoucs (Soc. Financière).....				64	67	
Cape Copper, coup. 10.....		77			83	
— coup. 25.....		73	75		77	
Chartered, coup. 25.....		15 50				
Chino Copper, c. 5.....		180	180	184	185	
— c. 25.....				179	181	
City Deep, coup. 25.....				114 50		
Crown Mines, coup. 10.....					110	
— coup. 25.....		117	117 50			
Dé Beers ord., coup. 10.....		266 50	265 50	268	254	
— coup. 5.....		268		268	255	
— unités.....		277	278	276	267	
— préférence.....			345	345		
East Rand, unités.....		41 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, estamp. ou non.....		305	307		319	

	Samedi 26 déc.	Lundi 28 déc.	Mardi 29 déc.	Mercredi 30 déc.	Jendredi 31 déc.	Vendredi 1 ^{er} janv.
Malacca ordinaire, coup. 5.....				98	98 50	
— coup. 25.....		90	90	104		
— unités.....					103	
— privilég., c. 5.....						
Maltzof.....			472	471	473	
Modderfontein B. coup. 5.....		110 50		111		
— coup. 25.....			107 50	110	109	
Mount Elliott, coup. 25.....			76 50			
Pena Copper, coup. 25.....						
Randfontein, coup. 25.....						
Rand Mines, coup. 5.....					124	
— coup. 25.....		123 50		124	123 50	
Ray Consolidated.....		87		92	92	
Robinson Deep, coup. 5.....		34 50				
Robinson Gold, coup. 5.....		50		50	50	
Rose Deep, coup. 10.....						
San Miguel Copper Mines.....						
Shansi (Pekin Syndicate), coup. 5.....						
— coup. 25.....		20	19 50		19 50	
Simmer and Jack.....						
Spassky Copper, unités.....		56	58	59 50	59 50	
— coup. 5 et 10.....		55	55 75	56	56 50	
— coup. 25.....		54			55	
Spies, coup. 25.....		18 75	19 75		19 75	
Tharsis, unités.....		165	163	161	161 50	
— coup. 5 et 10.....			155		155 50	
Transvaal Consol.....						
Toula, coup. 10.....						
— unités.....			914			
Tubes et Forges de Sosnowice.....			478	479		
Utah Copper, coup. 25.....		250	252	252 50	254	
Van Ryn Gold Mines Estates.....						
Village Deep.....						
Village Main Reef, coup. 25.....		43	43		43	

FONDS D'ETATS, PROVINCES, VILLES

	Cours de la semaine
Les cours de Jeudi sont précédés d'un *	
Argentin 5 0/0 1903 Intérieur.....	
Bésil 5 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. \$ 100.....	
Maranhao 5 0/0 or 1910.....	
Mendoza 5 0/0 or 1909.....	*321
Pernambuco 5 0/0 or 1909.....	*340
Roumain 5 0/0 1903.....	*88 50

Russe 3.80 0/0 (Crédit Foncier Mutuel), un.....	302
San Juan Ext. 5 0/0 1909.....	*291
Bahia (Ville de) 5 0/0 1912.....	
Copenhague 3 1/2 1902.....	
Christiana 3 0/0 1897.....	
Moscou 5 0/0 1908-1909.....	*480
Odessa 4 1/2 1903, unités.....	
Petrograd 4 1/2 0/0 1902.....	*401
Petrograd 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
— à \$ 800.000.....	

VALEURS DIVERSES (Actions)

Foncière du Château-d'Eau.....	212
Eaux de Pougues.....	*305
Biterroise de Force et Lumière (Soc.).....	*430
Electricité de Limoges privilég.....	*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
Cothias (Alliages).....	

Daléproviennne.....	*2525
Donetz (Forges et Acieries).....	*901
Freins Lipkowski.....	75
Kama, petites parts.....	*305
Keller Leleux.....	471
Maltzoff (Usines), unités.....	471
Métallurgique du Périgord.....	*475
Platine (Cie Industr.).....	520
Saut-du-Tarn.....	*22
Stiegler (Société Française).....	479
Taganrog (Soc. Métall.).....	479
Tubes et Forges de Sosnowice.....	479
Usines Franco-Russe.....	479
Usines Métallurgiques de St-Petersbourg.....	479
Albi.....	*385
— parts.....	*625
Blanzay.....	*1030
Brucy.....	*1030
— dixième.....	*634
Ekatérinovka.....	56
Nord d'Alais.....	56
— priorité.....	415
Prokhorow priv.....	52
Catemon ord.....	52
Huelva Copper.....	52
Montecatini, unités.....	52
San Platon.....	52
— parts.....	725
Ouasta-Mesloula.....	725
— parts.....	725
Rouina (Algérie) (Fer).....	725
Huanchaca.....	725
La Lucette (Soc. Nouv. des Mines de).....	725
Las Dos Estrellas, jouissance, un.....	125

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

Les principales variations du taux de l'escompte 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 7/8; 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. 11 1/4; 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

Occidentale de Madagascar.....	*180
— parts.....	46
Kinta (Elains de), act. de jouiss.....	*135
— parts.....	*230
Naraguta, coup. 25.....	55
Sestao (Ciments de).....	60
Annales Politiques et Littéraires.....	60
Nerson Aine.....	60
Sumatra (Caoutchoucs).....	60
Cinéma Omnia, prior.....	60
Casinos de Nice.....	60
Cercle de Monaco, entier.....	*3600
— cinquième.....	*745
Brasserie et Taverne Zimmer.....	39
Sucrerie « Coloso » de Porto-Rico.....	110
Vins et Spiritueux (Soc. Hellénique).....	110
California Petroleum Corp., privil. 7 0/0.....	*290
Columbia.....	*1010
Franco-Wyoming, préf.....	*100
— ordin.....	*36
Groznyi, priv.....	*1950
— ordin.....	*1950
Mexican Eagle Oil Co Ltd, préf. 3 0/0, c. 5.....	470
North Caucasian, coup. 25.....	22
Omnium International de Pétroles.....	*470
Spies Petroleum.....	22
Steaua Remana.....	*485
Bastos (Tabacs).....	89
Chalets de Nécessité (Jouis).....	89
Porcher (Etablissements).....	89
Sud Russe.....	89
Brakpan Mines, coup. 25.....	89
Primrose (New).....	89
Tanganyika.....	89

Dordogne 1887, O.....	» »	6 62
Sarthe 3 1/2 1894, O.....	» »	7 70
Bordeaux 3 1/2 1891, O.....	» »	8 40
Ch. de fer :		
Sur Routes Algérie, O.....	9 60	8 94
Dakar à Saint-Louis, A., c. 61.....	14 208	12 539
Ouest-Algérien, A., c. 67.....	12 »	11 06
6 Ouest, 5 0/0 Rouen 1845, O.....	19 20	17 47
— 5 0/0 Le Havre 1848, O.....	28 80	26 938
— 4 0/0 Dieppe, O.....	9 60	8 857
— 3 0/0 1 ^{re} série, O.....	7 20	6 585
Paris à Arpajon 3 0/0, O.....	7 20	6 705
Région des B.-du-Rhône, A., c. 58.....	11 28	10 53
7 St-Etienne-R.-d.-Giers-Firm., A., c. 57.....	5 76	5 04
Vieinaux, 3 1/2, O.....	8 40	7 85
— 4 0/0, O.....	9 60	8 97
Voies Ferrées du Dauphiné :		
Estampillées, O.....	5 76	5 43
Non estampillées, O.....	7 20	6 84
4 1/2 0/0, O.....	10 80	10 15
Cordoue-Séville 3 0/0, O.....	6 825	6 85
Est de l'Espagne, 1 ^{re} hyp., O.....	» »	7 25
Madrid-Saragosse-Alic., O.....	6 575	6 60
Nord de l'Espagne :		
3 0/0 3 ^e série, O.....	» »	6 925
3 0/0 4 ^e série, O.....	» »	6 926
5 ^e série, O.....	» »	6 942
Barcelone, Priorité, O.....	» »	6 921
Pampelune, Spéciale, O.....	» »	6 926
Ségovie-Médina, O.....	» »	6 943
Portugais, Beira-Alta 1 ^{er} r., O., c. 20.....	» »	6 90
Russes :		
Riazan-Oural, O.....	» »	10 »
Moscou-Kiew-Voronège, O.....	» »	10 »
Moscou-Windau-Rybinsk, O.....	» »	10 »
Nord-Donetz 4 1/2.....	» »	11 25
Séville-Xérès-Cadix, roses, O.....	» »	4 39
— grises, rev. fixe, c.16.....	» »	4 32
— grises, rev. var., c.16.....	» »	4 34

Valeurs diverses :

Agence Fournier de Lyon, O.....	» »	2 50
Amiante du Cap, O.....	» »	11 25
Afrique Occid. Française, A., c. 54.....	6 »	5 75
4 Banque de France, A.....	» »	» »
4 Banque de l'Indo-Chine, A.....	26 40	» »
Biscuits Olibet, A., c. 35.....	1 92	1 84
Canal de Suez, Capital, A., c. 112.....	» »	52 477
— Jouissance, A., c. 74.....	» »	23 576
— Parts, A., c. 74.....	» »	23 576
Carrières de l'Ouest, O.....	10 80	10 15
1 Chalets de Commisités 4 0/0, O.....	» »	1 82
15 — 5 0/0, O.....	7 20	6 82
Ch. de Commerce de Nice, O.....	» »	7 65
5 Cirages Français, A., c. 67.....	12 »	10 28
Cie Ind. du Platine 4 1/2, O.....	10 80	10 08
Cie Elect. de la Loire et du Centre :		
1909, O., c. 11.....	10 95	10 30
4 1/2 1904, O.....	10 10	10 10
5 0/0 A et B, O.....	12 »	11 28
Cie Imm. et Agric. de Colombie, O.....	» »	15 »
10 Compteurs à Gaz Brun, O.....	9 60	8 87
15 Compteur-Fourchambault-Décazeville :		
Capital, A. C., c. 109.....	28 80	26 90
Jouissance, A. J., c. 42.....	16 80	15 60
O.....	9 60	8 90
Crédit Foncier de France :		
Foncières 1883, O.....	7 20	6 602
Municipales 1892, O.....	6 24	5 641
Delahaye Limited, A. P., c. 23.....	» »	0 80
— O.....	» »	11 31
Distillerie de l'Indo-Chine, O.....	» »	12 50
Distribution d'Electricité 3 3/4, O.....	7 20	6 69

Obligations :

Algoma Central 5 0/0.....	215
Andalous-Séville-Xérès grise rev. fixe.....	» »
Asti-Chivasso 4 0/0.....	*330
— 4 1/2.....	*230
Equateur 5 0/0.....	*69
Missouri Oklahoma 1 ^{re} hyp.....	*42 50
Nord Brésil.....	» »
Nord du Parana 5 0/0.....	*205
Nord-Ouest du Brésil 5 0/0 int. fixe 3 1/2 0/0.....	65
— 80001 à 98300.....	*69
Nord-Est Espagne 5 0/0.....	152
Pernambuco 5 0/0 or (Cie gén. de).....	» »
Porto-Rico 3 ^e hypoth. estamp.....	» »
Eaux de Beyrouth 5 0/0 net.....	» »
Eclairage de la Nouvelle-Orléans 5 0/0.....	» »
Electricité de Limoges 4 0/0.....	» »
Hydro-Electrique des Bas-Pyrénées 4 1/2 net.....	» »
Roubaissienne d'Eclairage 4 1/2.....	390
Gaz Franco-Belge 5 0/0.....	470
Gaz de Rosario 5 0/0 net.....	283
Donetz (Forges et Acieries) 4 1/2 0/0.....	» »
— 4 1/2 net n° 12001 à 25643.....	» »
— n° 25644 à 36392.....	*460
Kassandra 5 0/0 net.....	400
Usines Ch. Vermot 4 1/2 net.....	*420
Banco Popular Argentino 5 0/0 net.....	405
Crédit Hypoth. Agr. et Urb. d'Egypte 4 1/2.....	*206
Cercle de Monaco 4 0/0 net.....	*251
Gaumont (Etablissements) 5 0/0.....	470
Municipality of Para 6 0/0.....	*54
Porcher (Etablissements) 4 23 0/0.....	77

15 Eaux, Gaz et Electr. Bories, A., c. 15.....	10 »	10 »
Eaux de Barcelone 3 0/0, O.....	pesetas 7 0025	» »
— 4 0/0, O.....	9 60	8 92
Eaux de la Banlieue de Paris. 3.75.....	» »	» »
1897-1907, O.....	9 »	8 28
Eaux de Dunkerque, O.....	» »	10 »
Eclairage, Forcé par l'Electricité (Sté Nimoise), O.....	» »	11 25
Energie Elect Ste-Havraise, O.....	5 76	5 32
Entrepôts et Magasins Généraux de Paris, A., c. 60.....	7 20	6 56
Etabl. Breton, A., c. 28.....	2 48	2 19
Etabl. Duval, O.....	4 80	4 40
Etabl. Malétra, O.....	12 »	11 239
Forces Motrices de la Montagne-Noire, O.....	» »	4 55
Grands Moulin de Corbeil, 4 1/2, O.....	10 80	10 05
Gaz de la Banlieue de Paris, O.....	7 20	6 80
— de Beauvais, O.....	9 60	8 85
Gaz et Eaux de Tunis 4 0/0, O.....	» »	10 »
Glacières de Paris, 300 fr., O.....	7 20	6 75
— 500 fr., O.....	12 »	11 25
4 Grand-Hôtel de Cimiez, A., c. 9.....	12 »	10 35
Hôtel du Cercle de la Librairie, A., c. 70.....	» »	15 »
Hôtel d'Evian, O.....	10 »	10 »
4 Houillères et Ch. de fer d'Epinal, A.....	50 »	45 70
Impr. Paul Dupont, 1890-1897, O.....	9 60	9 03
L'Electricité du Blésois, O.....	» »	12 50
Matériel Agricole et Industriel, O.....	7 20	6 75
Métallurgique de l'Oural-Volga, 5 0/0 hyp., O.....	11 775	11 088
La Fluviale 5 0/0, O.....	12 »	11 31
Métallurgique du Périgord, A., c. 3.....	15 »	15 »
Mines d'Albi, A., c. 14.....	8 64	8 15
Mines de Comberdondé, A., c. 4.....	8 »	7 90
Mines en Russie (Cie Fermière), O.....	» »	11 91
Omnibus 4 0/0, O.....	9 60	8 92
Procédés Thoms-Houston 4 0/0, O.....	9 60	8 91
Produits Chimiques de St-Denis :		
1897/1899, O.....	9 60	9 »
1910, O.....	10 »	10 »
Pyrites de Huelva, 5 0/0, O.....	12 »	11 375
Raffinerie Say 4 0/0, O.....	9 60	8 89
Sté Hypothécaire, O.....	» »	10 »
Sté Industrielle de Ferblanterie, O.....	» »	11 10
Sucrerie Brésiliennes, O.....	» »	12 50
— de Chevry-Cossigny, O.....	» »	12 50
— de Liensaint, O.....	» »	12 50
Tramways :		
Angers, A., c. 35.....	10 32	9 88
Cie Générale Française, O.....	9 60	8 94
Electricques (Sté Versaillaise), O.....	9 60	8 96
15 Roanne, O.....	10 80	10 12
Valence, O.....	8 60	9 »
5 Tuyaux de Chameroy, A., c. 16.....	48 »	47 226
Transatlantique, 4 0/0, O.....	9 60	9 »
— Bons 5 0/0, c. 1.....	12 50	12 50

TIRAGES

Crédit Foncier de France.

Tirages du 23 novembre 1914.

1833238	100.000 fr.
1664605	10.000 fr.
138128	171130 185174 268192 331704 1026777
1356818	1376981 1432419 1468077 1871261 193956
1.000 fr.	

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.	

Crédit Foncier de France.*Tirages du 22 octobre 1914.***Obligations Communales de 500 francs
3 O/O 1906.**

316430	200.000 fr.
520438	25.000 fr.
307406	356443 481408 947885 1020595 1037767
1133624	1141817 5.000 fr.
58837	61680 68575 86377 111922 113695
134165	137885 150141 156118 156514 158871
165292	168308 173012 177486 189671 190199
191518	194805 202550 277993 294780 331015
337627	342503 342741 363932 367942 383424
387467	398660 401525 424144 461450 473198
486779	487469 495329 499018 530363 537768
544106	564916 591775 597846 599078 613831
625689	628407 628971 641413 646940 652127
661202	697532 715081 719849 723361 729278
730306	733021 757579 758168 768015 771273
771373	779610 797579 800747 811698 821921
822506	840206 871650 875951 888718 900383
922614	928132 934425 945666 946094 972371
979142	989485 992233 994002 1006558 1013118
1014037	1023303 1051614 1055256 1055544 1138299
1151480	1157629 1157815 1177490 1.000 fr.

**Obligations Communales de 250 francs
3 O/O 1912.**

856313	100.000 fr.
1410585	10.000 fr.
10899	10777 511191 1086640 1118897 1264755
1285267	1527449 1532137 1611049 1800213 1860321
1.000 fr.	
4225	14283 14623 20955 54556 111092
139862	147632 174468 179554 258666 273590
275711	316647 333676 335003 349839 350600
355586	359574 360893 374706 382664 446731
455423	460877 461674 465705 480059 497907
520178	566360 584380 610574 666313 677725
704683	709759 731862 734523 738462 750206
751546	840712 844978 866467 874317 887292
906293	911974 914374 936965 970975 988254
1000154	1032090 1032193 1046277 1059782 1090019
1107139	1109938 1122500 1138140 1193044 1208948
1225600	1235658 1256877 1264987 1267240 1281990
1307635	1377109 1459225 1484799 1496671 1498992
1521751	1529836 1547884 1581367 1633799 1638274
1659053	1676032 1709131 1784597 1785558 1790816
1839073	1841878 1844242 1874967 1886767 1895320
1934876	1954177 1972351 1989051 500 fr.

Crédit Foncier de France.*Tirage du 5 novembre 1914.***Obligations Foncières de 500 fr. 3 O/O 1879.**

378843	1182861 100.000 fr.
612446	25.000 fr.
389202	1686076 10.000 fr.
56117	880097 1145910 1196350 1768023 5.000 fr.
5727	27336 87918 98117 100906 109191
110476	110606 127552 137788 148090 154325
157217	203092 297166 320061 331967 332365
343317	348605 348940 391474 407840 411706
445978	487074 514163 561632 590686 607748
642937	684360 688787 724623 779586 786251
838330	850302 884232 885807 897727 904846
917858	926555 929811 1027950 1038379 1041003
1064095	1064493 1087712 1135212 1144030 1147671
1197182	1209349 1209787 1218128 1218488 1235271
1243336	1259440 1298217 1340293 1342249 1416994
1447461	1449120 1524938 1570230 1598156 1602025
1618397	1619281 1633479 1636794 1648917 165.085
1662991	1672110 1687630 1714789 1720418 1729976
1732954	1740616 1748324 1757358 1772395 1781981
1.000 fr.	

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

1193120	50.000 fr.
669626	10.000 fr.
179556	305745 549797 780392 796589 899752
1034355	1084934 1327520 1346599 1.000 fr.
732	48089 54485 59558 72249 123506
129150	156715 169416 204078 210455 229840
267561	267650 279286 293088 306781 325660
330003	356483 358986 392275 437317 446543
461941	464133 497017 513555 519528 523714
547179	577924 624494 627413 639806 642120
672260	725287 735803 802422 828828 833496
866566	1032357 1052863 1091175 1091250 1113387
1154939	1162995 1221282 2248147 1262055 1280292
1284165	1343167 1350118 1359149 1368409 1387417
500 fr.	

**Obligations Foncières de 500 francs
3.50 O/O 1913.**

429467	250.000 fr.
587062	25.000 fr.
692896	889125 5.000 fr.
323	10451 51613 72159 131405 144701
147432	201915 208587 215431 249910 252158
273198	318665 318961 329116 336467 355751
390254	440432 450137 453899 479352 491098
511934	528582 537030 577507 616389 624710
625411	635988 655894 658519 673842 703514
753535	762854 817425 859741 879386 874716
896156	905935 909039 914710 962466 980113
990417	998153 1.000 fr.

Crédit Foncier de France.*Tirage du 5 novembre 1914.***Obligations Foncières de 500 fr. et de 100 fr.
2.60 O/O 1885.**

846610	100.000 fr.
416794	25.000 fr.
118520	328004 364463 565589 772534 844305
5.000 fr.	
1363	11328 35781 36716 42245 44465 99541
150889	161569 206864 216294 223095 237608 297414
319130	349628 371257 386413 405067 411825 442102
456533	498207 516092 516543 524079 591797 614620
624368	649179 666947 708559 715055 732299 747682
769128	814272 844234 848159 879848 880250 897366
956232	962258 993357 1.000 fr.
2776	6732 7665 8347 8972 9156 9854
9863	10516 10896 11183 11766 13096 14256
14350	15310 16037 16402 17154 18088 18688
20234	22115 24545 24960 25089 26927 27105
27741	29625 30572 31456 31749 32344 32380
36175	36691 37713 38296 39244 40069 41081
41383	41434 42492 42748 44059 44437 44651
44676	44918 44923 45152 45265 45799 46490
46581	48289 48819 50906 50954 51721 52638
53182	53715 55294 55520 56514 56958 58502
59775	59796 60573 62566 62874 63874 64367
65105	67581 68516 69338 69549 70288 71040
71787	72730 73350 74458 75430 75585 75777
76049	76387 77064 77842 81580 81740 82580
83579	84361 84925 87080 87598 89079 90188
90585	92776 92788 93309 93351 93372 93570
94469	96031 97669 97731 100006 101250 102144
102639	103175 104616 104636 104778 105424 105655
106015	107698 108680 108914 110029 110400 111100
113757	115947 117791 118102 118376 119434 119504
119535	119714 120435 120227 121103 121710 122853
123051	123475 127407 128197 128626 129578 129740
130078	130974 131988 133340 133498 133887 134167
135744	135806 137168 138259 139166 141402 141606
144331	144931 145613 146708 147247 148331 148574
149401	149434 150407 152577 152804 153576 154754
155045	156348 157177 157276 157716 157788 157818
160434	160573 161923 164315 165376 165928 166887
166965	167687 168633 168987 170646 171381 171594
171765	173560 174118 175112 176232 178426 176605
178831	179400 180105 180270 181487 182099 182142
182375	183069 184388 184522 184889 185707 186920
187041	187203 187239 189108 189555 189933 190383
192152	192593 194050 196087 196318 196432 196525
197201	197699 200123 200897 201721 201765 201882
203352	205163 206025 206800 207444 208058 208252
208261	209209 210228 210776 214659 214846 214922
215592	215837 216904 217400 217512 217755 218400
219148	225580 225619 226084 226298 226661 227793
229508	229673 230369 230578 230838 232293 233881
236441	237549 238813 240418 241867 242241 242356
244193	245752 246434 246606 247115 248790 248890
250429	250686 250835 251478 252610 252874 254121
254512	255008 255297 255940 257266 257504 259088
260395	260918 262077 262239 263141 263370 264602
267797	269419 269540 270438 271230 271605 271886
271897	272672 273735 274513 275142 276567 279328

279440	281199	281714	282672	283439	283777	284036
284562	286458	286522	286946	287931	288179	288448
289899	290436	291485	292258	292321	293980	294895
296826	296873	297017	297402	298101	298235	299198
301322	304262	306616	307060	308187	308603	309301
309612	309967	310144	310166	310942	313364	313573
314021	314064	314550	314957	315415	315878	317260
317349	317506	317890	320047	320873	321272	321989
322642	324006	324982	325808	327798	328545	330242
331117	332179	332752	335415	335809	339049	339237
339864	344245	347826	350204	350498	351428	351761
351990	352580	352930	353435	354086	354203	355188
355794	356718	357146	357150	357419	359133	360037
360181	360535	361756	366487	367612	367627	367645
369082	370784	372011	372582	372676	373730	374634
375045	376633	376935	378080	379793	381668	381916
383022	384282	384915	385858	385868	386628	387074
390106	391315	392414	393779	393927	394928	395594
396465	397989	398802	399213	404032	405262	406598
408400	408926	409324	409560	411394	411860	413153
413237	413774	414309	415780	416054	416128	416387
416629	416687	416752	417105	417482	418605	418873
419765	420832	421843	423057	423222	423243	423916
423959	424246	424267	424620	425004	425279	425958
426251	426670	426672	428750	428818	428828	428972
429410	429894	430836	431169	433122	433493	433634
434992	435145	435490	435580	435627	435632	436012
436172	436709	437171	438668	441096	441325	441830
443082	444615	447846	447998	448035	448728	450000
451092	452660	452743	453112	453776	455096	455418
455503	457365	457565	459565	461629	462497	465230
465748	466206	466620	466780	466922	467343	469071
469992	470366	471091	471667	472737	472897	473644
474521	475662	476131	476295	476363	476590	476846
477037	478395	478510	478731	478798	479054	479485
479567	480257	480382	483748	484016	485021	485718
486579	486835	487431	488164	488591	488671	489766
489969	492251	493105	493802	494646	496089	496354
496414	497311	497570	498618	499158	500041	500144
501790	501934	503270	504546	506213	506368	506501
506797	508592	509363	510496	511369	511651	514256
514282	514735	515819	516187	517431	517655	518987
519603	519685	521678	521829	522775	523212	523667
523950	525128	525965	526503	528367	528729	529370
529443	529901	530088	530253	530410	530666	531443
531867	533392	533601	535760	535839	536384	536608
537396	537723	539048	539442	540034	541106	541295
542485	543086	545049	545519	547622	549287	549440
550267	550644	551524	552088	552295	552370	554184
554232	555598	555755	558048	558675	558689	559776
561371	561411	561611	562881	563618	566016	568093
568036	569088	570672	574680	575253	575324	556181
576861	577064	577839	578212	578255	578264	580292
581445	582677	582827	584144	586862	587208	588637
589939	591977	592131	593585	595059	595075	595517
595937	596186	596852	597000	597204	597507	597820
598169	598222	598582	599291	601439	601981	602365
602838	603433	603473	604161	604205	605232	605344
606352	606612	608441	608854	608882	610779	610857
612790	613417	614645	618754	619326	622006	622397
624263	626769	628389	628778	632889	632910	633194
633347	634428	634849	636832	636932	636998	637135
638615	639451	639611	641274	641854	642965	643119
644100	645052	645318	645447	646519	649604	651471
651888	652803	653433	655336	657735	658918	659181
659250	660323	660465	661548	662648	664732	664968
665334	665473	666125	667171	667904	668055	668136
668190	669532	670896	671921	672216	672670	673030
673147	673833	674630	675076	675791	676234	677035
677697	678599	679300	679930	681907	683430	683617
683888	685744	686108	687119	687772	687903	690715
691059	691556	692252	692764	693578	693977	694443
696611	696779	698368	700790	702463	703547	704096
704787	705693	706599	707906	707992	709161	710499
711576	712554	713557	713750	713795	714369	716143
716232	716265	717669	718488	718827	718899	719336
720224	720289	721109	721346	723418	724941	726145
728032	729741	730208	730401	731068	733238	733448
734167	735637	736064	738616	739759	739900	741184
742784	743065	743308	743883	744454	744631	745055
745573	745770	746558	746775	746955	747143	747396
749098	749833	749956	751098	751369	751700	752459
752951	754835	755265	755785	757852	758260	758312
761682	765424	766325	766356	766654	767721	770280
771564	772406	773374	773404	775197	775520	775829
777235	777813	778138	778870	778994	779181	779713
780235	781045	782981	783258	783701	784316	786004
786957	787159	787897	787939	792829	793271	796475
796934	797515	799845	799907	800297	800511	801099
802241	804126	804182	804427	806697	806798	807645
808822	809416	810032	810768	811518	813904	814620
815038	817195	817432	817528	818138	819617	820107
820850	822681	823176	823362	824077	824566	824909
824941	825807	827435	828332	830243	832602	833796
835248	835708	837215	837252	838459	839680	840356
841918	842281	843891	844021	844375	846342	847674
849068	849196	849960	851089	852007	852273	852558

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	918680	918854	919825	919891	920058
923834	924519	924520	927317	928193	928724	929113
930022	930580	932026	932177	935802	937325	938803
939298	940093	940505	940521	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	332662	333149	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	456069	463282	469362	476331	490055	490134
499724	502387	503471	508840	510415	511310	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	197492	198556
203716	213753	217761	222246	224805	225151
228422	228767	230790	233240	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	444238	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

636512	637063	649385	658077	659066	673907
674462	676314	680059	687516	694280	694526
696522	699078	699133	699965	703991	704440
704761	715417	716127	727150	729091	731265
736195	737710	737820	738656	739873	740526
744832	746268	747528	749335	750030	751420
752767	753201	755033	758438	761315	763403
768901	770912	776759	781483	784008	784991
785942	791381	795354	801924	802657	805580
823524	828201	833323	835431	838452	843176
844107	845239	851880	854588	862542	865760
867100	869160	876466	882053	884072	884440
885192	886261	888889	890096	891594	892763
893312	903978	907670	912166	917549	919182
920189	922768	931002	931005	931985	932182
938860	939398	940212	940486	957488	960290
961026	961769	963094	966248	977231	980493
983696	987549	991007	994088	994555	995588
998602	1001731	1001879	1003019	1008274	1011937
1016644	1016891	1020330	1020472	1020917	1024503
1025336	1026041	1027415	1028826	1029365	1031343
1033775	1036263	1045743	1046106	1047045	1051556
1053257	1053738	1057170	1057932	1066786	1068042
1068231	1070299	1073185	1077683	1082238	1082424
1086618	1087051	1088429	1089953	1090614	1093377
1096488	1100226	1101009	1117893	1119388	1119752
1120680	1121617	1123078	1123210	1124195	1132147
1133575	1139702	1145966	1145996	1150622	1153518
1154026	1159196	1161174	1162342	1164449	1169465
1170175	1171682	1177446	1183632	1184043	1190430
1198927	1199793				

Tirage du 10 novembre 1914.

4414	6467	7599	10717	13281	15046
15323	16944	21996	30370	39965	40225
42164	42512	43819	45118	48135	48318
53719	57471	58373	61607	61689	63899
67428	70965	73317	78749	81900	84642
85871	88109	90481	107554	111971	123025
125475	142887	147556	148988	162766	168668
178900	180887	181538	185116	187910	192979
193039	200713	201602	202438	206530	217281
219068	219759	225597	230432	232699	238424
239580	241923	244481	244895	245499	249899
251759	254264	256483	263468	264715	264810
277759	284890	287134	298064	311607	311790
312910	313558	314476	317614	319583	319676
337321	339825	343364	347298	349626	354833
361736	363539	364223	374758	381217	383137
387027	389061	395683	397859	402280	404673
417224	417999	434307	437200	439800	439914
446370	452588	456961	457990	460769	463487
466801	467163	474346	484211	484935	492171
492651	492728	494922	495772	498189	499211
505481	506393	508273	511091	513648	523020
524948	527099	534727	538132	538879	539152
544842	545450	545680	546164	551015	559051
564195	565704	569377	571732	579241	582520
583265	586179	588058	591069	591264	602129
603185	612114	614648	617436	619704	621290
622269	625385	626306	627157	628943	631258
631400	633730	636156	636791	640208	641181
642180	642690	649501	652866	655166	656059
657226	657548	658848	662789	671161	675168
678260	683031	683134	691306	696957	700578
702604	705814	706339	707821	710518	711246
714880	715385	718553	721548	725698	736236
738852	740966	754590	757894	760513	765005
768521	769015	770272	772869	775872	776312
780169	786420	787423	790512	790846	790921
794291	797847	800689	801214	802105	803255
808763	814746	815559	818173	833875	837707
839852	843351	845510	848788	849039	850894
852251	853461	854239	854838	856070	856887
857203	861508	864949	865044	869203	869982
883680	883734	883774	884568	884858	890079
891720	892577	892624	894132	897751	900075
903782	907265	911429	911820	916410	916503
917414	917485	918635	924627	927151	929125
930684	932682	933458	936704	938821	939125
940906	940914	942187	942634	947730	952311
953271	953964	955845	955960	956804	963414
965157	971604	975624	980513	981740	991102
992137	1002653	1006911	1007801	1007939	1009109
1014837	1018772	1020288	1020972	1027839	1028154
1028719	1032838	1034323	1037487	1037578	1041414
1043688	1052330	1053260	1056260	1057199	1059878
1060493	1065984	1070465	1082294	1082314	1086685
1088694	1091199	1092347	1092640	1096385	1100190
1110755	1113946	1118428	1119965	1122217	1122506
1129173	1129367	1134102	1143754	1146381	1146914
1148878	1156195	1158241	1161340	1162109	1162347
1165869	1170972	1171566	1185351	1186186	1196229
1199263	1199870				

382792	382878	383188	385983	386532	387060
387325	387530	387606	388847	388879	391514
393516	394148	394953	395987	398087	400748
401297	403432	403623	405190	408254	408350
408659	409352	410197	410611	410784	411247
414205	416149	416666	418478	419271	422308
425450	426163	427571	430000	431343	433145
433322	434417	434557	437245	439111	439310
440520	443178	443617	445330	446738	447961
449322	449630	450610	450949	452425	453138
454041	454509	457272	457401	460867	461274
461348	461537	464709	468702	470287	470746
471166	471665	472797	473911	474137	474533
476774	480494	480626	481159	481262	481751
484355	487799	487931	488608	488836	490250
494108	496835	497923	501288	503307	503625
507619	509287	509610	509952	510318	510472
510497	510631	511121	511167	511925	513293
515069	515968	518550	518837	519026	519309
519744	521079	521968	524008	525059	525613
528094	532114	534267	535986	536586	536996
538335	539829	540704	541549	541678	542242
542445	545176	545205	545981	546612	548477
548654	549646	554913	555586	561366	562364
564232	564516	566681	567032	568920	569070
570316	573331	575943	578656	580890	582455
585497	586383	586963	589017	589795	590247
590730	592654	594357	594562	596355	596417
597018	600469	601072	604183	604294	604528
604792	605226	606835	607117	608079	608507
611149	615559	615873	617859	617896	618638
619475	623214	623914	626869	629876	630011
630538	630681	631254	631643	634186	635186
635243	636304	641750	642649	642652	642959
642968	643186	643746	643811	644436	645486
646644	648980	649284	649696	650157	650219
650533	651411	651849	652239	652728	655160
655556	655622	655850	656050	657317	657715
657769	658158	659376	660913	662619	663063
664317	666436	666762	666951	668983	671371
671638	673352	674679	676999	677851	678575
678973	679285	681116	681339	681466	682218
682418	682940	683040	683220	683668	688326
688732	688959	689801	690735	692041	692718
694524	694994	695697	697315	700833	701717
709003	709365	709534	710150	710557	711976
714180	714761	715890	715940	716418	717102
719666	719955	720788	722799	724086	727179
730574	736688	737444	737767	739363	739881
739895	740350	740834	741221	743048	744109
744433	746177	746449	750104	752395	753192
754854	755955	757095	757661	758172	759412
760193	760246	760366	761125	761322	761335
762108	762432	763623	766930	767202	768820
769434	770000	770750	770765	772620	773406
774396	776856	777949	778769	782297	782381
782616	783638	784948	787151	788493	789138
790250	795431	795754	796237	798037	798910
799069	800714	802377	802403	803846	804990
806056	806339	806365	806657	807402	808111
808842	810521	810829	811604	812028	814556
815162	816073	817253	818203	818959	820019
820085	824746	825342	826649	827231	828462
828945	828965	831906	831907	832908	833653
834320	835325	837573	837814	839102	839189
841018	841176	841651	843284	844003	845500
847981	850341	850632	851945	853228	853461
855933	861677	863391	866470	867832	869761
871094	874952	876949	877924	883033	885209
886603	890723	891566	894164	894387	895578
897616	898007	898701	900232	900667	902015
903894	904172	904249	906375	911988	913948
914967	915006	915118	915405	915799	916045
916751	916956	917768	919527	920208	920358
920675	921975	922411	923075	923443	923477
923679	928447	928448	929662	929989	931851
933628	935442	935981	937926	938543	938702
939868	939979	940511	940966	941518	942057
943158	944255	944575	946413	946945	946974
947701	947875	948097	948534	949783	950523
952380	952608	953497	957399	959371	959459
960197	960486	960576	960820	963334	963354
964283	965916	966364	967772	967990	968200
968418	968901	973546	973675	975309	978983
979133	981433	984419	985210	986237	988502
989065	990547	990806	991588	99708	1000399
1003561	1004868	1005380	1008015	1009060	1009211
1012456	1012693	1014504	1014671	1015453	1016160
1017068	1017265	1017456	1019629	1020479	1022446
1022599	1025050	1026841	1027085	1029376	1029544
1029641	1029974	1038004	1040369	1041676	1044306
1044369	1046162	1048606	1048958	1053426	1054044
1056129	1057621	1059617	1060955	1061198	1065556
1067080	1067266	1068080	1068332	1068741	1069576
1069770	1070135	1070149	1072421	1074718	1078289
1078902	1079655	1079893	1080702	1080984	1081843
1085076	1087133	1087832	1088074	1088421	1089648

1090312	1090945	1091258	1091429	1092319	1094072
1094961	1095505	1095993	1098256	1098785	1100952
1101116	1102826	1104098	1105538	1105721	1105730
1108095	1111505	1113624	1118483	1121803	1122619
1123276	1123854	1124567	1125969	1126275	1127334
1129323	1130077	1130639	1131077	1132142	1134003
1135000	1135518	1135997	1136371	1139841	1140618
1140924	1141498	1143084	1143204	1144561	1145393
1146799	1148406	1149632	1150752	1152122	1152157
1153318	1155555	1157303	1157453	1157962	1159992
1160165	1162563	1165087	1165430	1173346	1173802
1173930	1177833	1178833	1179524	1179630	1180071
1181586	1181910	1182077	1183411	1186857	1187781
1188047	1188883	1193580	1193684	1196296	1196675
1198097	1199346	1199577	1199838		

Remboursement le 20 décembre 1914.

Ville de Paris 1892.

Tirage du 22 octobre 1914.

488646	100.000	fr.				
579935	50.000	fr.				
305191	366148	10.000	fr.			
12133	21900	64156	81447	119076	159701	
216910	228413	243893	267689	273699	311688	
317330	338624	343544	344041	354789	363061	
376639	388691	402247	429288	429498	453538	
454747	523087	555199	555651	560822	587607	
1.000	fr.					

236	672	2074	3424	5558	5659	6793
7948	8114	10412	11434	11988	12225	14253
14280	14536	14619	15107	15120	15439	16259
16375	17167	17310	17610	18507	18688	19593
20820	20896	21194	21345	22028	24919	24966
25278	25867	26919	27770	27832	28376	28565
28642	29103	29141	29782	29922	31937	32074
32660	32712	33175	34560	35036	35178	35531
36028	36249	36975	37152	37522	37825	39011
40676	41319	41429	41768	41832	42054	42266
42827	43224	43287	43404	43463	43872	44076
44716	44753	45094	45161	46002	46647	47005
47251	47688	48641	49632	51692	52859	53105
53496	54213	54316	55084	55790	56148	58386
59200	59325	60558	60670	61046	61990	62613
63311	63430	63640	63890	64181	64235	65742
66026	66545	67301	67823	67900	68921	70103
70395	70901	71478	71815	72512	72979	73328
73616	73969	74926	75207	75169	78220	78510
78604	78921	79524	79893	80405	80835	81082
81633	81976	82008	82526	85472	86756	86818
89490	89602	90266	90865	92914	92987	93739
93793	94595	95208	95963	96020	96400	96919
98483	98507	99001	99546	100024	101101	101200
101755	101940	102223	102306	102417	102857	103505
103692	104114	104997	105464	107266	108619	109138
109925	110334	110956	111159	111498	112273	112439
113739	114028	114150	114523	114527	115160	115420
116515	116118	117163	117703	118220	118563	118933
119947	119983	120931	121218	124258	124477	124515
126106	126415	127146	127300	130116	130232	131262
132726	133198	134113	134807	135399	136067	136187
137063	137350	138421	139452	139676	140175	140328
140723	140809	140840	141185	142180	142334	142506
143781	144059	144250	144606	146418	145847	145911
149360	149529	150380	150857	150999	151155	152314
153766	153914	154409	154758	155537	155997	156642
158167	158520	159240	159940	160448	162068	162210
162548	163250	163407	165345	165552	166299	166330
168701	168866	169263	169520	170516	170892	170904
171620	171861	171870	172846	173727	174128	174757
176258	176836	177574	178448	178837	180305	180798
180912	181859	182595	183228	183250	183259	184098
184641	185572	185653	186417	186551	187244	187246
189568	189651	189890	190456	191098	191681	194212
194247	194353	195298	197025	197082	197733	198480
198517	199395	200933	201366	201845	202099	202686
20707	204732	205608	206574	207581	207585	207840
207307	208974	209051	209062	209140	210266	210438
20838	211137	212514	213046	216225	216605	217129
21458	217702	217914	218252	218658	219573	219864
21890	224575	224656	224923	225971	226744	226961
21990	227541	227905	227998	228015	228518	228569
22738	229073	230295	230346	230882	231641	232219
22675	232781	233102	233539	233581	234363	235507
225045	236635	238033	238555	238699	239647	239717
22950	240312	240419	241568	241859	242867	243385
228180	244205	245150	245256	245558	245812	246223
225013	247010	247223	247699	249433	249947	250051
22290	250817	251298	251466	251677	252426	252670
22946	254861	255091	255874	256705	257276	257294
22757	258871	262945	263380	263597	264299	264370
22676	266025	266202	266276	266996	267034	268566
22681	268848	270324	270940	273742	275186	275305
22559	276787	277369	277532	278946	280724	281575
22339	282428	283636	284055	284160	285031	285452

Gouvernement Général de l'Indo-Chine.

EMPRUNT DE 53.000.000 DE FRANCS

Tirage du 4^{er} septembre 1914.

Obligations 3 0/0 de 500 francs.

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

Remboursement le 1^{er} octobre 1914.

Compagnie Centrale d'Éclairage par le Gaz. (LEBON ET C^{ie})

Tirage du 24 octobre 1914.

Obligations de 500 fr. 4 0/0.

461 à 470	1401 à 1410	1591 à 1600
2171 à 2180	2341 à 2350	2971 à 2980
3181 à 3190	3281 à 3290	3581 à 3590
3781 à 3790	4151 à 4160	4251 à 4260
5921 à 5930	6641 à 6650	7231 à 7240
9311 à 9320	9411 à 9420	10021 à 10030
10181 à 10190	10411 à 10420	10571 à 10580
11341 à 11350	14541 à 14550	14671 à 14680
14741 à 14750	14801 à 14810	14941 à 14950
15481 à 15490	15621 à 15630	15911 à 15920
17961 à 17970	18471 à 18480	19171 à 19180
19401 à 19410	19841 à 19850	20371 à 20380
20551 à 20560	20671 à 20680	20901 à 20910
22141 à 22150	22541 à 22550	22741 à 22750
23291 à 23300	24131 à 24140	24921 à 24930
26131 à 26140	26211 à 26220	26501 à 26510
26591 à 26600	27161 à 27170	29571 à 29580
29621 à 29630	31141 à 31150	31281 à 31290
32521 à 32530	33741 à 33750	33921 à 33930
35291 à 35300	35301 à 35310	35631 à 35640
36471 à 36480	36501 à 36510	36731 à 36740
36771 à 36780	37391 à 37400	38441 à 38450
39011 à 39020	39181 à 39190	39581 à 39590
40201 à 40210	40581 à 40590	40821 à 40830
41391 à 41400	41981 à 41990	42441 à 42450
44441 à 44450	44511 à 44520	45291 à 45300
45511 à 45520	45541 à 45550	46101 à 46110
47341 à 47350	47461 à 47470	47831 à 47840
47891 à 47900	48171 à 48180	48481 à 48490
49831 à 49840	49851 à 49860	50261 à 50270
50471 à 50480	50691 à 50700	51091 à 51100
51861 à 51870	52361 à 52370	52511 à 52520
53071 à 53080	53111 à 53120	53181 à 53190
53571 à 53580	54961 à 54970	55081 à 55090
56671 à 56680	57111 à 57120	58511 à 58520
58971 à 58980	59101 à 59110	59541 à 59550
60761 à 60770	60901 à 60910	61381 à 61390
61991 à 62000	63041 à 63050	63251 à 63260
63811 à 63820	64381 à 64390	64571 à 64580
65101 à 65110	65261 à 65270	65421 à 65430
67091 à 67100	68191 à 68200	68261 à 68270
68581 à 68590	68631 à 68640	69131 à 69140
69311 à 69320	69531 à 69540	69831 à 69840
69941 à 69950	70121 à 70130	71431 à 71440
72811 à 72820	72921 à 72930	74331 à 74340
74341 à 74350	74781 à 74790	75601 à 75610

75631 à 75640	75911 à 75920	76971 à 76980
77671 à 77680	77901 à 77910	78741 à 78750
80241 à 80250	80291 à 80300	80701 à 80710
81641 à 81650	82171 à 82180	82471 à 82480
83211 à 83220	83711 à 83720	84381 à 84390
84781 à 84790	84921 à 84930	85591 à 85600
86311 à 86320	86911 à 86920	87001 à 87010
87121 à 87130	88311 à 88320	88401 à 88410
88681 à 88690	89311 à 89320	89371 à 89380
89941 à 89950	91811 à 91820	91841 à 91850
92441 à 92450	92891 à 92900	92911 à 92920
93311 à 93320	93871 à 93880	94141 à 94150
94741 à 94750	95601 à 95610	96201 à 96210
96471 à 96480	96961 à 96970	97061 à 97070
97881 à 97890	97891 à 97900	98411 à 98420
98731 à 98740	100391 à 100400	101041 à 101050
102251 à 102260	102911 à 102920	

Obligations de 500 fr. 3 0/0.

561 à 570	1021 à 1030	1701 à 1710
2471 à 2480	2511 à 2520	2811 à 2820
3421 à 3430	3911 à 3920	5781 à 5790
5911 à 5920	6001 à 6010	6821 à 6830
6931 à 6940	7171 à 7180	8311 à 8320
8521 à 8530	8701 à 8710	8931 à 8940
9391 à 9400	10741 à 10750	12311 à 12320
13711 à 13720	14821 à 14830	15741 à 15750
15941 à 15950	16001 à 16010	16091 à 16100
16551 à 16560	16841 à 16850	18291 à 18300
18311 à 18320	18621 à 18630	19201 à 19210
21511 à 21520	21791 à 21800	22421 à 22430
22651 à 22660	23071 à 23080	24031 à 24040
24141 à 24150	24271 à 24280	24641 à 24650
25041 à 25050	25531 à 25540	25711 à 25720
26921 à 26930	27691 à 27700	28431 à 28440
29021 à 29030	29301 à 29310	29381 à 29390
29461 à 29470	29661 à 29670	29861 à 29870
29971 à 29980	31431 à 31440	32191 à 32200
32571 à 32580	32691 à 32700	32781 à 32790
33301 à 33310	33541 à 33550	34001 à 34010
34471 à 34480	36131 à 36140	36241 à 36250
37691 à 37700	37931 à 37940	38041 à 38050
39121 à 39130	39221 à 39230	39931 à 39940
40011 à 40020	40781 à 40790	41041 à 41050
41301 à 41310	42581 à 42590	43211 à 43220
43451 à 43460	43671 à 43680	43961 à 43970

Société des Forges et Chantiers de la Méditerranée.

Tirage du 20 novembre 1914.

Obligations 5 0/0 de 500 francs.

17 325 340 343 403 728 954 971	1085 248 379 446
578 680 796 809 2065 117 304 386 533 562 569 613	
628 660 3065 389 501 519 549 625 646 671 689 783	
841 898 950 4084 103 252 284 433 520 528 545 580	
723 794 877 897 987 5083 102 124 127 202 273 303	
357 455 475 630 654 680 682 712 719 790 802 848 988	
6001 15 48 54 78 287 343 386 428 444 492 545 554	
900 7161 174 175 198 352 491 508 688 757 828 838	
855 977 998 8193 305 328 378 379 404 430 431 531	
548 633 748 783 832 911 960 9010 55 175 198 227	
257 317 585 590 598 677 691 716 812 890 904 933 965	
10035 184 339 356 365 660 668 700 734 735 809 983	
11088 122 221 476 581 706 731 839 840 902 958	
12059 88 101 391 455 464 566 576 622 712 787 820	
852 963 980 13000 85 90 191 198 243 244 259 370	
400 418 455 483 487 499 577 579 594 596 691 697 788	
794 831 976 14041 64 67 84 113 153 178 246 273	
292 390 406 423 445 462 485 486 527 552 570 584 591	
593 666 681 719 754 887 898 925 960 15008 41 170	

214 215 221 278 350 433 479 502 599 662 673 687 721	
812 950 960 989 16002 47 82 115 134 146 152 156	
170 492 360 386 503 740 778 802 804 832 865 893 914	
926 930 17023 78 115 119 176 179 221 295 300 343	
437 440 479 490 501 502 552 606 653 697 707 805 808	
838 849 856 902 919 947 956 18012 22 72 87 121	
218 252 254 255 267 269 286 293 337 348 368 383 508	
529 546 592 607 608 632 650 694 718 725 759 766 770	
775 779 784 815 818 884 902 949 19034 41 46 52	
65 101 125 151 179 245 253 266 268 270 330 355 410	
435 442 463 583 670 702 728 744 764 827 849 858 876	
912 953 955 976 980 20023 31 56 77 93 124 156	
176 192 227 232 254 289 292 325 347 400 432 473 475	
503 506 537 583 588 611 642 670 677 689 708 809 825	
915 946 962 971 21008 40 56 76 134 153 170 180	
201 216 253 442 494 514 528 540 551 567 579 589 657	
673 691 711 754 843 870 893 950 973 979 983 990	
22016 80 89 208 238 276 279 366 439 484 496 510	
511 529 580 653 715 719 744 804 822 862 979 23050	
51 55 75 77 112 182 187 216 233 235 335 349 363	
385 406 426 481 514 530 540 558 595 596 598 682 691	
717 805 854 903 908 918 982.	

Remboursement le 1^{er} janvier 1915.

Compagnie Française de Tramways (Indo-Chine).

Tirage du 12 novembre 1914.

Actions.

11 176 223 294 309 624 636 802 883 1021 51 99	
153 271 552 562 800 889 938 974 2025 28 161 183	
452 961.	

Remboursement à 500 fr. le 2 janvier 1915.

Obligations 4 1/2 0/0 1914.

44 73 132 144 186 282 438 493 575 581 699 791 794	
881 907 977 1017 20 59 207 258 379 412 415 430 431	
464 510 534 562 624 628 663 679 697 794 798 887 975.	

Remboursement à 499 fr. net le 1^{er} février 1915.

Tramways Algériens.

Tirage du 15 septembre 1914.

Obligations.

110 123 192 352 360 441 512 682 704 745 930 998	
1108 129 254 271 303 603 711 878 916 2143 396 436	
519 979 3190 246 400 433 636 857 881.	

Remboursement à 497 fr. 32 net le 1^{er} avril 1915.

Tramways d'Amiens.

Tirage du 15 octobre 1914.

Obligations anciennes.

23 31 81 89 93 130 133 140 161 169 211 234 269	
353 361 403 410 465 478 538 573 619 658 660 722 756	
771 777 822 831 951 956 1015 21 98 108 115 121 134	
157 173 227 293 427.	

Remboursement à 496 fr. 20 net le 1^{er} novembre 1914.

Obligations nouvelles.

46 211 322 365 396 760 813 883 914 923 933 976	
1030 108 203 221 501 575 615 758 769 882.	

Remboursement à 500 fr. net le 1^{er} novembre 1914.

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

IMPRIMERIE CHAIX, RUE BERGÈRE, 20, PARIS. — (Succ. Lorrillou).

SOCIÉTÉ ANONYME DES CIMENTES FRANÇAIS ET DES PORTLAND DE BOULOGNE-SUR-MER ET COMPAGNIE DES PORTLAND DE DESVRES Au capital de 10 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. (6681)

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.