

Le Pour et le Contre

PRIX DE L'ABONNEMENT D'UN AN :
France, colonies françaises et
pays de protectorat français. 85 fr.
Étranger..... 95 fr.

AVEC SUPPLÉMENT DE TIRAGES :
France... 75 fr. | Étranger. 105 fr.

Prix du numéro : 2 fr.

JOURNAL FINANCIER

PARAISANT LE DIMANCHE

PRIX DES INSERTIONS :
Annonces anglaises..... 8 fr. »
— Réclames..... 15 fr. »

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

Chèque postal : 172-90 Paris.

CINQUANTE-SEPTIÈME ANNÉE — N° 6
DIMANCHE 11 FEVRIER 1940

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

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

Nous prions nos abonnés dont l'abonnement expire à la fin de ce mois de nous adresser, dès maintenant, le montant de leur renouvellement, en y joignant une bande d'adresse, afin d'éviter toute interruption dans le service du journal.

Sommaire

L'encaissement des coupons libellés en monnaies étrangères.

REVUE DE LA SEMAINE.

Mines d'or et valeurs sud-africaines.

A Londres. — A New-York. — A Montréal et à Toronto. — Chronique de Bruxelles.

Suspension du service de la dette polonaise.

INFORMATIONS. — Agriculteurs et Industriels Agricoles du Douaisis et du Cambrésis. — Banque Franco-Japonaise. — Union Industrielle de Crédit pour la Reconstitution. — Phosphates de Constantine. — Compagnie Générale de Construction de Fours.

ASSEMBLEES ET BILANS. — Banque de France. — Société de l'Ouenza.

NOUVELLES. — Loterie Nationale. — Avis de la Chambre Syndicale des Agents de Change. — Cote des Changes. — Convocations d'assemblées extraordinaires. — Prix de gros des marchandises.

BILANS. — Banque de France.

Coupons.

Cours de la Bourse du 6 au 9 février 1940.

TIRAGES. — Crédit National, emprunts 5 0/0 1920 et 6 0/0 janvier 1923. — Obligations du Trésor 4 1/2 0/0 1933. — Nouvelle-Calédonie 4 0/0 1909. — Ville de Paris 2 1/2 0/0 1894-1896, obl. municip. 400 fr. et 1892 ; 5 1/2 0/0 1934 et 2 0/0 1899. — Ville de Troyes, empr. 3,60 0/0 ; 3,40 0/0 1901 ; 3,30 0/0 1902 ; 5 0/0 1915 ; 4,50 0/0 1931 ; 5 0/0 1934 ; 5 0/0 1935 ; 4 0/0 1933 et 5,50 0/0 1939. — Crédit Foncier de France, Comm. 3 0/0 1891, 2,60 0/0 1899 et Foncières 3 0/0 1909. — Crédit Foncier de France, obl. comm. de 1.000 fr. 4 0/0 1931-1932 (1^{re} et 2^e tranches). — The Land Bank of Egypt, obl. 4 1/2 0/0 1930. — Chemins de Fer P.-L.-M., obl. 3 0/0 type 1921 (tranche A), obl. 5 0/0 1921 (tranche A), obl. Ouest-Algérien 3 0/0 1877 (titres jaunes et verts).

L'encaissement des coupons libellés en monnaies étrangères

Nous avons fait allusion déjà, dans le numéro du 10 décembre, à celles des dispositions de l'arrêté du ministre des Finances, en date du 30 novembre, relatif aux contrôles des opérations de change, qui s'appliquent à l'encaissement des coupons de valeurs étrangères.

Il importe de rappeler que, au nombre des opérations autorisées sans justifications, sous réserve parfois de l'accomplissement de certaines formalités, figure « l'encaissement du montant en devises étrangères de la rémunération de services ou de produits ou revenus de biens à l'étranger, sous réserve de cession des devises à l'Office des changes, dans un délai de deux mois, au maximum, à compter du jour de l'encaissement, ou, s'il s'agit de coupons ou arrérages, de la mise en paiement ou du détachement ».

De cette disposition, il résulte que les capitalistes n'ont plus la faculté de différer l'encaissement des dividendes et intérêts de valeurs

mobilières étrangères : un délai de deux mois seulement leur est imparti pour céder à l'Office des Changes les devises correspondantes, c'est-à-dire pratiquement pour toucher leur revenu.

Cette réglementation ne s'applique évidemment qu'aux revenus des valeurs mobilières étrangères exigibles en une monnaie autre que le franc.

REVUE DE LA SEMAINE

L'attente générale d'une évolution plus précise de la guerre retient actuellement partout les initiatives qui entretiennent la vie des marchés. A Paris, cette somnolence forcée provoque un effritement de la cote d'autant plus explicable que l'animation de deux mois de reprise à peu près ininterrompue a laissé des avances substantielles à consolider. Une succession de discours et d'avertissements officiels, inclus ceux du Führer lui-même, ont d'ailleurs invité le marché aux méditations sereines, et notamment à prendre conscience du besoin de concentrer nos forces sur le financement de la guerre qui exige une souscription régulière et abondante des Bons d'armement.

Les belligérants sont du reste loin d'être les seuls à subir ces contingences rigoureuses qui, même en Amérique, vont inspirer toutes sortes de majorations fiscales pour subvenir à un considérable effort d'armement. En Europe, la Belgique a déjà dû s'avancer très loin sur cette voie en ne frappant pas avec moins de sévérité qu'en France les profits directement ou non tirés de la guerre. Et quant à la Hollande, on a vu dernièrement comment le coût de sa mobilisation a été le fait déterminant qui l'a conduite à la réévaluation effective de son encaisse-or. Il faut dire qu'elle venait d'expérimenter l'échec d'un emprunt de 300 millions de florins dont environ la moitié était resté aux mains du syndicat de garantie. Une nouvelle tentative est maintenant en cours, mais, à son sujet, le ministre des Finances a ouvertement parlé de la possibilité d'un emprunt forcé — et avec intérêt moindre — au cas de nouvel insuccès. Non seulement les sociétés industrielles mais les caisses publiques et les collectivités se verraient imposer une proportion déterminée de souscriptions. La Hollande a déjà dans l'histoire recouru à cette extrémité, plus connue, au cours du XIX^e siècle, de l'Autriche et de l'Espagne où elle a donné naissance à de classiques exemples des méthodes désastreuses à rejeter. Qu'un pays de liberté individuelle et de jalouse indépendance comme la Hollande en fasse un nouvel usage, c'est par une contradiction qui n'avait été qu'apparente en 1920, l'emprunt ayant été alors pourvu d'avantages assimilant à une souscription volontaire. Le cas serait cette fois bien différent et montrerait de manière expressive les répercussions financières que la guerre exerce de ce côté.

Il s'en faut ainsi de beaucoup que la Bourse ait trouvé un soutien sur les différentes places voisines. Elle n'aurait pas tiré plus d'encouragement du marché de New-York qui s'accommode mal des incertitudes où le tient la campagne présidentielle et l'élaboration du budget. Mais elle aurait eu sujet d'ob-

server du moins le nouveau raffermissement de la livre et du franc à New-York où leurs transactions libres se font maintenant à quelques centimes des cours officiels de Londres et de Paris. La petite spéculation qui a quelque peu agité la rente 4 1/2 % 1937 cette semaine a manqué de s'en aviser. Quant à celle qui a exercé sa préférence sur le 4 % 1925, dans la mesure où elle s'est décidée en prêtant l'oreille aux vagues rumeurs qui ont agité l'opportunité d'une réévaluation de la livre, elle a visiblement erré ; d'abord parce que ces suggestions, plus préjudiciables encore à l'économie anglaise que la retraite de la livre opérée au début de la guerre, ont aussitôt déterminé une ferme opposition ; ensuite, à raison même des liens qui ont établi la solidarité de fait de la livre et du franc.

A l'exception aussi des valeurs indo-chinoises, émues, puis rassérénées au sujet des nouvelles manifestations japonaises, les oscillations de l'ensemble de la cote ont été cette semaine tout à fait réduites. La spéculation observe, mais ne s'aventure pas à vendre, l'abondance des disponibilités prêtes à s'employer faisant de la Bourse un marché extrêmement résistant.

FONDS D'ETAT

Considérés à huit jours d'intervalle, les cours des rentes françaises n'ont guère varié. Leur marché fait toujours preuve d'une grande fermeté, soutenu par les achats constants du portefeuille qu'attirent l'importance de leur rendement actuel et aussi la comparaison, toute à l'avantage de nos fonds nationaux, du taux de capitalisation des rentes françaises et des rentes britanniques. Cette comparaison, en effet, s'impose à l'esprit, à une heure où les crédits des deux nations se trouvent déjà étroitement associés.

Le 3 0/0 se redresse de 73,50 à 73,70. Le 4 0/0 1917 s'effrite à 77,25. Les deux 4 1/2 0/0 1932 abandonnent une modeste fraction, à 82,10 la tranche A et à 83,25 la tranche B. Le 5 0/0 1920, digne toujours de l'attention des amateurs de fortes primes de remboursement, s'avance de 111,70 à 112,20. L'obligation du Trésor 4 1/2 0/0 1933 est soutenue à 977. Les séries 628 et 559 seront remboursées à 1.500 fr. le 16 mars. La rente 5 0/0 1939 fait un pas en avant à 97,40. Les Bons du Trésor 5 1/2 0/0 février 1938 sont revenus de 1.062 à 1.042 après détachement de leur coupon semestriel à l'échéance du 20 février.

Au groupe des rentes à garantie de change, la 4 1/2 0/0 1937 se redresse vivement, de 210,75 à 214, après même 216,70, à l'approche de la fixation de son coupon semestriel, qui sera sans doute voisin de 4 fr. 50 et fera ainsi ressortir, en supposant le dollar au même cours lors de la prochaine échéance, un rendement annuel d'environ 4 1/2 0/0. Le 4 0/0 1925 fait aussi un pas en avant à 185,10, venant de 183,40. Son coupon semestriel ne s'écartera pas sensiblement du précédent, qui a été de 3 fr. 70.

Les rentes dollars, dont le marché est toujours étroit, sont irrégulières : la 7 1/2 0/0 1921 revient de 47.950 à 47.790, mais la 7 0/0 1924, amortissable à 105 0/0, se redresse de 59.000 à 60.050.

Hors cote, on traite aux environs de 25.000 les Bons 3 3/4 0/0 florins-dollars et de 16.700 les Bons 4 0/0 florins.

L'emprunt bulgare 4 1/2 0/0 1907 est négligé à 250. Le coupon 66, échu le 1^{er} février, est payable dès à présent à raison de 3 sh. 11,420

brut. Le coupon précédent s'élevait à 3 sh. 9,515. Les deux emprunts d'après guerre sont calmes, le 6 1/2 0/0 1923 à 129 la coupure de 500 fr., le 7 1/2 0/0 1928 à 572 la coupure de 2.500.

L'emprunt polonais 7 0/0 est maintenant offert à 775; l'emprunt Ville de Varsovie 4 1/2 0/0 1931 ne vaut que 39. On trouvera plus loin une note à leur sujet.

Les accords financiers franco-anglo-turcs, dont nous avons indiqué l'essentiel dans notre numéro du 27 janvier, ont été publiés au *Journal Officiel* du 3 février. Le Gouvernement turc s'est engagé à accorder, à concurrence des emprunts qui lui ont été consentis, la priorité au déblocage des créances commerciales britanniques et françaises existantes. Le reliquat des emprunts après règlement de ces créances sera laissé à la libre disposition de la Turquie. Celle-ci se libérera également en livres turques que le Gouvernement français consacrera à l'achat de tabacs et d'autres produits turcs. Les fonds turcs font assez bonne contenance, le 7 1/2 0/0 1933 près de 300 et le 1934 (2^e rang) près de 180.

Les négociations relatives à la suppression de la Caisse de la Dette Publique Egyptienne ont abouti à un accord qui sera signé très prochainement. La National Bank, en Egypte, et le Crédit Lyonnais, à l'étranger, seraient chargés du service des emprunts. L'Egyptien Unifié 7 0/0, réduit à 4 0/0, s'inscrit sans changement à 2.735; au comptant, la dette privilégiée 3 1/2 0/0 revient de 2.380 à 2.361.

Les fonds japonais sont restés indifférents à l'incident survenu au sujet du chemin de fer du Yunnan. A terme, le 5 0/0 1907, dont le service est assuré en livres, progresse de 1.510 à 1.550; le 4 0/0 1910 s'avance de 700 à 731.

Les fonds chinois, dont le service est totalement suspendu, ne donnent plus lieu qu'à de rares transactions. Cependant, le 5 0/0 or 1925 réapparaît à la cote à 1.050, au lieu de 1.020, la coupure de 50 dollars.

Suivant l'Agence Economique, le Gouvernement brésilien, au cours des pourparlers avec les représentants des associations étrangères, aurait offert de payer, du 1^{er} avril 1940 au 31 mars 1944, la moitié du service prévu par l'ancien plan Aranha, ce qui correspondrait à des sommes de 15 à 20 millions de dollars, chiffre qui s'élève chaque année. En outre, le Gouvernement brésilien se réserverait le droit de rachat en Bourse au cas où les sommes réservées dans les budgets de la Fédération et des Etats et Communautés dépasseraient le service des intérêts et l'amortissement des Funding et du Coffee Loan de Sao Paulo. Les fonds brésiliens continuent à faire assez bonne contenance. Le 4 1/2 0/0 1883 revient de 1.950 à 1.910. Le 4 1/2 0/0 1888 se maintient à 1.850. L'obligation 5 0/0 1931, amortissable en quarante ans, est soutenue à 772.

ETABLISSEMENTS DE CRÉDIT

Le portefeuille commercial de la Banque de France, qui s'était enflé de 1.023 millions à la veille de l'échéance mensuelle, s'est dégonflé déjà de 733 millions sitôt passée cette échéance, mais les avances à court terme sur effets publics se sont accrues de 433 millions, les avances ordinaires sur titres de 60 millions et le volume des effets correspondant à des opérations d'open market de 94 millions 1/2. En même temps, le Trésor prélevait 700 millions sur son compte d'avances. L'ensemble des comptes courants créditeurs ayant diminué de 675 millions, la circulation fiduciaire s'est accrue de 2.716 millions, atteignant le montant record de 154.455 millions; mais il convient de noter à l'actif une augmentation de 1.371 millions dans le poste « divers », correspondant sans doute pour une bonne part à des rentrées de billets qui se sont produites au lendemain de l'échéance et n'ont pu être encore portées en déduction de la circulation. L'ensemble des engagements à vue s'étant accru de 2.041 millions, le pourcentage de couverture a été ramené de 57,71 0/0 à 57,02 0/0.

L'action Banque de France est ramenée de 7.645 à 7.499. Sur la base de son dividende de 320 fr. brut, ou 262 fr. 40 net, qui paraît bien assuré malgré la réduction des bénéfices pendant les derniers exercices, elle rapporte un peu moins de 3 1/2 0/0 net. La Banque de l'Algérie, dont les actionnaires au porteur ont reçu 270 fr. net pour l'exercice 1938-1939, est un peu plus rémunératrice aux cours actuels voisins de 6.650. Le rendement net de la Banque de l'Indochine n'atteint pas tout à fait 200 fr. pour les deux derniers semestres, mais il est naturel que le marché escompte les perspectives d'augmentation du dividende qu'ouvre à l'action, actuellement cantonnée vers 6.750, le développement de l'activité économique de la colonie.

On commence à supputer le dividende de nos grands établissements de crédit. En dépit de la diminution que le Comptoir d'Escompte vient de faire subir à son acompte, on s'attend généralement à des répartitions du même ordre que les précédentes, mais les propositions des Conseils tiendront évidemment compte aussi bien de la situation générale à la veille de l'assemblée que des résultats proprement dits de l'exercice 1939. La fixation de l'acompte du Crédit Lyonnais, d'ici une quinzaine de jours, constituera déjà une indication à ce sujet.

Le marché des banques a été morne, cette semaine. Le chef de file, le Crédit Lyonnais, se replie de 1.617 à 1.600. Le Comptoir d'Escompte, à 770, a regagné sans aucun délai le coupon de 5 fr. 67 net au porteur, qu'il a détaché mardi. La Société Générale se défend près de 730. Le Crédit Commercial de France n'est pas moins résistant à 490. La Banque Nationale pour le Commerce et l'Industrie est imperturbable à 565.

Au groupe des établissements dont l'activité s'exerce surtout en province, la Société Générale Alsacienne de Banque est délaissée à 400. La Société Nancéienne de Crédit Industriel se retrouve tout près de 250. Le Crédit de l'Ouest s'affermi à 377 et la Société Bordelaise de Crédit, dont la clientèle locale s'est accrue de nombreux réfugiés, a valu en dernier lieu 700. La Société Marseillaise de Crédit Industriel s'immobilise à 648, soutenue par la perspective d'un dividende de 30 fr., égal au précédent, pour l'exercice 1939.

Au groupe des banques d'affaires, la Banque de Paris reconquiert, puis reperd en clôture le cours rond de 900. La Banque de l'Union Parisienne flotte aux environs de 455. L'Union des Mines abandonne un peu de terrain à 228. La Société Financière Cuivre et Pyrites ne s'écarte guère de 300. Le remboursement de capital de 30 fr. par titre, décidé par l'assemblée du 23 janvier dernier, se fera à partir du 15 février. La Société Financière d'Exploitations Industrielles se tient un peu au-dessous de 600.

L'action de la Société Nouvelle du Comptoir Lyon-Alemand dépasse d'une trentaine de francs le pair de 125 fr. Marret-Bonnin se montre à 66.

Le groupe immobilier est morne. Il ne trouvera, dans les allègements fiscaux qui lui sont consentis, qu'une insuffisante contre-partie aux diminutions de recettes résultant pour les propriétaires de l'accroissement du nombre de locaux vacants et des réductions de loyer accordées aux mobilisés et assimilés. Les actionnaires auront du moins la consolation d'être possesseurs d'un actif « réel ».

La Rente Foncière est résistante à 263, la Société Foncière Lyonnaise, qui n'a guère de lyonnais que le nom, à 644. La Compagnie Foncière de France est délaissée un peu au-dessus de 800. L'Immobilière Marseillaise, dont le solde de dividende de 50 fr. a été payé au début du mois, se replie à 1.755. La Foncière de la Méditerranée, apparentée au Crédit Foncier d'Algérie, se retrouve un peu au-dessus de 800.

Un marché plus actif s'est établi depuis quelques semaines sur la Banque des Pays de l'Europe Centrale, qui s'avance de 351 à 402 l'action ordinaire et de 356 à 405 l'action de priorité. La Banque des Pays du Nord, dont le pair est aussi de 500 fr., est ramenée de 462 à 452.

Au groupe égyptien, la Banque Nationale d'Egypte abandonne encore quelque terrain à 4.700, contre 4.825. L'action du Crédit Foncier Egyptien revient de 3.775 à 3.530, après avoir détaché, jeudi, son coupon de 73 pi. 4,10, net d'impôt égyptien. Le dixième de part, dont le dividende a été payé dès la semaine dernière, se redresse de 7.200 à 7.800. Le Crédit Foncier d'Orient que, en dépit de sa nationalité française, on peut rattacher à ce groupe, en raison de l'importance des intérêts qu'il possède en Egypte, est calme à 380.

La Compagnie Algérienne se replie de 1.200 à 1.150. Le Crédit Foncier d'Algérie est à peu près imperturbable à 476. Le Crédit Algérien, à 1.930, abandonne une quarantaine de francs et ne saurait raisonnablement tarder à réagir.

La Banque Nationale du Mexique a perdu, depuis quelques semaines, beaucoup de son allant; l'action se défend près de 265, comme la part. Le Crédit Foncier Mexicain, qui convoque son assemblée pour le 6 mars, est délaissé à 10.

CHEMINS DE FER ET TRANSPORTS EN COMMUN

Les transactions sont rares sur les titres de nos anciens réseaux et les cours s'effritent, mais sans gravité, dans ce marché inerte. Le Nord résiste à 862. L'Est glisse de 599 à 590. Le Lyon fléchit de 908 à 886, tandis que quelques demandes permettent à l'Orléans d'atteindre 890 contre

873. Le Midi abandonne une quinzaine de points à 695.

L'Ouest, en liquidation, convoque ses actionnaires le 18 mars. Les cours se sont stabilisés à 742 l'action de capital et 340 l'action de jouissance.

A la veille de détacher leur coupon de 6 fr. 50 net, les Chemins de Fer sur Routes d'Algérie sommeillent à 212. Les Tunisiens ne varient guère aux environs de 515. Le Maroc, sans se soucier de l'ambiance, bondit de 524 à 595, mouvement attendu après la publication des résultats de l'exercice 1939.

Le bombardement du chemin de fer d'Indochine et Yunnan a arrêté net la progression raisonnable du titre. Mais, après quelques réalisations précipitées qui ont ramené le titre de 1.290 à 1.150, les cours se sont redressés à 1.230. Les pourparlers entre le Gouvernement français et le Japon se poursuivent dans une atmosphère qui permet d'augurer un règlement satisfaisant. L'alerte, grave évidemment, avait été considérablement grossie au point d'entraîner un recul général des valeurs indochinoises. Mais l'on est revenu à une appréciation plus raisonnable du risque et l'action peut reprendre sa marche en avant. Elle trouve d'ailleurs un réconfort dans la convocation pour le 5 mars de l'assemblée qui doit approuver l'incorporation de réserves au capital et la distribution gratuite d'une action nouvelle pour deux anciennes.

L'obligation Danube-Save-Adriatique, à revenu variable, végète à 67,50, et hors cote les scrips Lombards s'échangent vers 35. Le fonds de remboursement est alimenté par certaines redevances sur l'activité du port de Trieste qui garantissent leur avenir.

Stabilité des chemins de fer argentins. Santa-Fé près de 650, Buenos-Ayres à 620 et Rosario à Puerto-Belgrano à 210.

Le marché du Canadian Pacific a été très alourdi par les mauvaises dispositions de New-York. Cependant, l'on n'est pas resté inactif et, au moindre signe, le cours de 263 a été dépassé. On pourrait voir mieux que 270, inscrit en fin de semaine.

Faiblesse du Métropolitain à 715 et des Transports en Commun à 460.

La Parisienne de Tramways convoque ses actionnaires le 28 février. Lourdeur du titre à 210. Les Omnibus de Paris se défendent aux abords de 600.

Les Tramways de Shanghai campent à 937. L'on recherche les Tramways de l'Indochine à 845 l'action de capital et plus encore à 510 l'action de jouissance.

CANAU, PORTS ET NAVIGATION

Sans être massives, les offres ont dominé les demandes sur le marché du Suez: l'action de capital glisse un peu de 16.950 à 16.915, entraînant la jouissance à 13.550 contre 13.775. La part de fondateur ne fait guère meilleure contenance à 13.225, venant de 13.375, et le cinquième de part civile se replie de 4.150 à 4.090. Les obligations clôturent à 3.800 la 3 0/0 2^e série et à 4.185 la 5 0/0. Le procès relatif à la monnaie en laquelle doit se faire le service de ces titres se poursuit devant la Cour d'Appel mixte d'Alexandrie. Le ministère public doit déposer ses conclusions le 24 février.

Le Port du Rosario se redresse à 9.190, malgré les renseignements défavorables publiés récemment sur la récolte en Argentine. L'action ordinaire Port de Bahia-Blanca hésite à 76. Le Port de Fedala progresse de 725 ex-coupon à 760 et les Ports Marocains se tiennent un peu au-dessus de 720. Echangé pour la dernière fois à 415, le Port de Salonique fait l'objet d'une demande à 385.

En attendant quelques précisions sur les résultats, que l'on escompte favorables, de l'exercice clos le 30 juin dernier, l'action des Chargeurs Réunis se redresse de 750 à 770. La part revient de 810 à 799. Si le dividende de l'action dépasse les 25 fr. d'intérêt statutaire distribués l'an dernier, la part recevra un dividende, du moins un dividende qui sera une satisfaction platonique, car les titres au porteur ont une lourde dette vis-à-vis du fisc. Les Messageries Maritimes sont soutenues aux environs de 150, mais la Transatlantique glisse à 42 l'action de capital.

ELECTRICITÉ, GAZ ET EAUX

Nouveau tassement du groupe des valeurs d'électricité dont les capitalistes se tiennent éloignés.

La Générale d'Electricité se replie de 1.785 à 1.775. C'est le 2 février que se réuniront les

actionnaires pour approuver les comptes de l'exercice clos le 31 août. Nous avons déjà annoncé que le dividende serait maintenu à 100 fr., bien que l'exercice ait eu une durée de 8 mois seulement. Une assemblée extraordinaire se tiendra le même jour pour autoriser le Conseil à augmenter le capital à concurrence de 100 millions par prélèvement sur les primes d'émission. Les anciens actionnaires recevraient une action nouvelle pour deux anciennes.

Thomson-Houston marque le pas à 210. La valeur est trop intéressée à des entreprises de construction électrique de natures différentes pour ne pas suivre les directives du groupe de la construction mécanique. **Eclairage et Force** se redresse timidement de 416 à 430.

Lourdeur de la **Lyonnaise des Eaux** à 1.100 l'action de capital et 835 l'action de jouissance.

Dans la région parisienne, le tassement des cours est général. **L'Union d'Electricité** se replie à 400. **L'Electricité de Paris** perd quinze points à 626 et la part abandonnée le cours rond de 10.000 pour s'inscrire à 9.500. La rigueur avec laquelle l'a toujours tenue la Bourse devrait lui assurer une meilleure défense. **L'Electricité de la Seine**, qui distribuerait un acompte de 15 fr., est soutenue à 313. **La Parisienne de Distribution** fléchit de 592 à 570. **Nord-Lumière** s'échange à 671 contre 695.

Toujours aussi calme, la **Nantaise** se traite à 415. Après huit mois d'activité, les comptes au 31 août se soldent par un bénéfice de 10 millions 230.251 fr. contre 14.162.231 fr. pour les douze mois de l'exercice 1938. Le Conseil proposera à l'assemblée du 22 février un dividende de 18 fr. pour les actions libérées, de 9 fr. 262 pour les actions libérées du quart et de 50 fr. 80 pour les parts. C'est, proportionnellement, une augmentation de 1 fr. du dividende de 26 fr. payé l'an dernier à l'action.

L'Energie du Sud-Ouest est parmi les entreprises les mieux placées pour accroître leur production, malgré les restrictions de l'heure. Le cours de 823 est très prudent.

L'Energie du Littoral Méditerranéen est soutenue à 617. **L'Electricité de Marseille** se redresse légèrement à 172 l'action et 424 la part. Le dividende qui sera proposé à l'assemblée du 22 février est fixé à 11 fr. 109 par action libérée et 30 fr. 777 par part. Il s'applique à un exercice de huit mois et est du même ordre de grandeur que celui distribué l'an dernier pour douze mois (16 fr. 30 à l'action et 44 fr. 43 pour la part). Les cours actuels assurent donc un revenu très substantiel. Le bénéfice brut de l'exercice atteint 23.107.559 fr. contre 29.597.663 fr., dans lesquels les produits divers figurent pour trois millions environ. Le bénéfice net ressort à 18.627.123 fr. contre 22.462.494 francs.

Cotée seulement à Marseille, aux environs de 100 fr., la **Méridionale d'Eclairage et de Force** a réalisé pour un exercice de huit mois un bénéfice de 1.798.398 fr. contre 1.140.233 fr. pour les douze mois précédents. Le dividende n'est pas encore connu. Il s'appliquera au nouveau capital de 8 millions.

Résistance de la **Truyère** à 919 et de **l'Hydro-Electrique d'Auvergne** à 990.

Délaissées plus encore que leurs voisines, les valeurs de l'Est et du Nord s'effritent encore. Si la **Lorraine** se maintient à 176 l'action et 1.030 la part, **l'Electricité et Gaz du Nord** s'alanguit à 290.

L'Energie du Maroc résiste tout près de 1.400. Les droits, négociables depuis quelques jours, n'ont pas encore été cotés. Il faut trois droits pour acquérir une action nouvelle au nominal de 500 fr., émise à 600 fr. et trois droits également pour recevoir gratuitement une action nouvelle.

Dans le groupe de la télégraphie sans fil, la **Générale de T. S. F.** s'alourdit à 782. **Radio-Orient**, dont les progrès ont été rapides, se replie de 4.375 à 4.300. Devant la Cour de La Haye se tranche le différend entre le Haut Commissariat Français et le Gouvernement égyptien relatif à l'arrêt de l'activité de la Compagnie en Egypte. La Compagnie avait appliqué un tarif différentiel redoutable pour l'Administration égyptienne, qui répondit par une sanction brutale : la suspension.

Le groupe du gaz est irrégulier. Bonne tenue de **Gaz et Eaux** à 470 et **d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice** à 720. Habituelle fermeté du **Gaz Lebon** à 2.295 ; l'action de jouissance abandonne cependant une partie du terrain gagné la semaine dernière et termine à 1.750. **Le Gaz pour la France et l'Etranger** défend le cours rond de 1.000.

La **Continental du Gaz**, qui exploite dans l'Est, est soutenue à 1.135, et la **Fusion des Gaz** retombe de 615 à 560.

La quatrième répartition d'actif de **l'Eclairage de Bordeaux** (en liquidation) a été mise en paiement le 6 février à raison de 55 fr. brut, 39 fr. 44 net au porteur. Le titre s'inscrit à 35 contre 70.

Le Gaz de Lisbonne, qui est une des rares valeurs étrangères abordables, campe à 432.

La **Générale des Eaux** ne manque pas de fermeté à 1.250. Sa filiale, les **Applications Hydrauliques**, perd 20 points à 530.

PRODUITS CHIMIQUES

Peu de changements cette semaine dans l'attitude de la Bourse vis-à-vis des valeurs de produits chimiques : quelques offres se présentent, mais elles sont absorbées sans grand dommage pour les cours.

Saint-Gobain, soutenu par la perspective de la prochaine incorporation de réserves au capital, se défend aux abords de 2.325. Les **Etablissements Kuhlmann** regagnent quelques francs à 776, sur un marché relativement actif. La **Bordelaise de Produits Chimiques** s'immobilise près de 300. C'est le 24 février que doit se tenir l'assemblée appelée à statuer sur les résultats de l'exercice 1938-1939, qui seront du même ordre que les précédents. Les **Produits Chimiques Coignet**, qui ont distribué pour l'exercice 1939, de huit mois seulement, le même dividende que pour le précédent exercice, dépassent un peu 500.

Rhône-Poulenc, qui a des intérêts importants dans l'industrie de la rayonne, produit actuellement très recherché, se tient un peu au-dessous du cours rond de 1.000. Les **Matières Colorantes et Produits Chimiques de Saint-Denis** s'effritent à 1.379. **Le Ripolin** est irrégulier : l'action se replie de 1.610 à 1.570, tandis que la part gagne une cinquantaine de francs à 3.800. Simple résistance, à 700, des **Etablissements Cotellet et Foucher**. L'assemblée extraordinaire convoquée le 6 février pour répartition d'actions gratuites a été, faute de quorum, remise au 28 février. Leur dividende paraît pouvoir être maintenu à 15 fr. pour l'exercice, d'une durée exceptionnelle de sept mois, clos le 31 août.

Les **Hydrocarbures de Saint-Denis** se retrouvent tout près de 500. A la Bourse de Lille, les **Huiles, Goudrons et Dérivés** valent à peu près 900. Cette Société convoque son assemblée pour le 1^{er} mars. Il en est de même pour **Ammonia**.

L'Air Liquide attend sans nervosité l'assemblée extraordinaire du 20 février, à laquelle sera soumis le projet d'augmentation de capital que nous avons analysée : une émission à 120 fr. n'est d'ailleurs pas de nature à émouvoir les actionnaires ; quant aux porteurs de parts, ils bénéficieront de l'augmentation du nombre des actions à rémunérer. L'action clôture à 1.493 contre 1.485 et la part à 5.950 contre 6.045. **L'Oxygène et Acétylène d'Extrême-Orient** regagne quelques francs à 920. **La Soudure Autogène**, qui ne paraît pas arrivée au terme de son développement, est ferme à 435 l'action A et 416 l'action B.

Péchiney est à peu près immobile à 1.776. **Ugine** supporte sans défaillance, à 1.900, l'introduction à la cote, lundi dernier, des 110.000 actions en cours de distribution gratuite.

Les **Glaces et Verres Spéciaux du Nord de la France** hésitent près de 1.960. L'assemblée du 2 octobre avait, rappelons-le, fixé le dividende à 120 fr. brut, en laissant au Conseil la faculté de déterminer sa date de mise en paiement, selon les possibilités de la trésorerie. Le paiement est annoncé pour le 15 février, à raison de 73 fr. 78 net au porteur.

Au groupe des phosphates, **Gafsa** perd quelques francs à 945, venant de 965. Les **Phosphates de Constantine**, qui viennent de maintenir leur dividende à 25 fr., pour un exercice de huit mois seulement, résistent tout près de 360. Les **Phosphates Tunisiens** se défendent à 260. Les **Phosphates de M'Dilla** s'immobilisent à 211. Leurs expéditions ont atteint 34.956 t. en janvier contre 20.648 t. seulement en janvier 1939.

Les **Phosphates du Dyr**, échangés pour la deuxième fois à 76, sont demandés à 82.

La **Société Norvégienne de l'Azote** hésite à 1.795 contre 1.810 l'action ordinaire et à 2.025 contre 2.030 l'action de préférence. Ces cours comprennent les soldes de dividende d'un égal montant (1 cour. 80 brut et 1 cour. 36 net) qui seront détachés à la cote le 13 février.

Kali Sainte-Thérèse n'est guère plus brillante que les autres entreprises qui exploitent dans les régions frontalières : l'action glisse encore, à 780 contre 830. Pour la même raison, **Bloesheim** est refoulé de 158 à 135. Hors coté, les **Potasas Ibericas** valent à peu près 1.600 l'action et 1.800 la part.

MÉTALLURGIE ET CONSTRUCTIONS MÉCANIQUES

Aux dernières assemblées, les renseignements fournis aux actionnaires des entreprises métallurgiques sur la grande activité des entreprises pendant les mois qui ont précédé la guerre sont de nature à stimuler le marché. Mais cet aiguillon s'émousse au contact d'une inertie générale et les cours s'effritent, faute de transactions suivies.

Le Creusot se défend pourtant un peu au-dessus de 1.700, tandis que les **Acieries de la Marine** glissent de 502 à 467 pour finir à 481. **Châtillon-Commentry**, dont les fluctuations sont toujours larges, se replie à 2.100 contre 2.235, malgré l'annonce d'une opération très intéressante pour les actionnaires. Le capital sera porté de 43 millions à 64,5 millions par l'émission à 600 fr. d'actions nouvelles au nominal de 500 fr. Cette émission, réservée aux anciens actionnaires dans la proportion d'une action nouvelle pour deux anciennes, commencera le 14 février. Pour augmenter ses liquidités et pour hâter le financement des investissements nécessaires au développement continu de l'activité industrielle, la Compagnie contracte un emprunt obligataire de 30 millions. On trouvera plus loin les conditions de ces opérations. **Commentry-Fourchambault**, très belle affaire, traitée avec une faveur particulière en raison de la situation géographique de ses installations, se tasse de 980 à 950.

Dans la métallurgie de l'Est, **Pont-à-Mousson** est alourdi à 2.425, **Micheville** revient de 710 à 680 et **Saulnes**, dont le dernier dividende fut fixé à 50 fr., hésite à 674.

A la veille de leur assemblée, les **Forges du Nord et de l'Est** s'inscrivent à 581. **Denain-Anzin** se défend à 1.230, cependant que les **Tubes de Valenciennes** gagnent quelques points à 565. C'est une affaire en bonne marche, dont les bénéfices — et les dividendes — progressent régulièrement. Fermeté de **Paris-Outreau** à 1.675. L'assemblée du 6 février a fixé au 31 août la clôture de l'exercice 1939.

La métallurgie luxembourgeoise ne manque pas de commandes, mais souffre de l'incertitude de ses approvisionnements. Les arrivages de coke allemand, suspendus pendant plusieurs semaines, ont repris depuis quelques jours. **L'Arbed** glisse cependant de 4.400 à 4.280.

Les résultats des **Acieries du Chili** n'ont pas surpris la Bourse qui s'attendait, depuis le paiement d'acomptes de 365 fr. contre 245 fr. pour l'action ordinaire et de 75 fr. contre 50 fr. pour la part, à de brillants progrès. Ceux-ci sont en tout point remarquables. Les bénéfices bruts de 1939 ont atteint 24.511.703 fr. contre 17 millions 783.495 fr. en 1938. Déduction faite des frais généraux et des impôts, le bénéfice net atteint 21.716.222 fr. contre 15.955.665 fr. A 10.600 l'action et 2.055 la part, la Bourse n'escompte pas témérairement un dividende final substantiel.

Légère reprise de la **Française des Métaux** aux environs de 1.830. Il est toujours avantageux de s'intéresser à ce beau titre par l'achat de droits à 1.755. Les **Tréfileries du Havre** peuvent retenir l'attention à 831.

Le groupe des valeurs de construction de matériel de chemin de fer a dû cette semaine se conformer à la tendance générale. La **Française de Matériel** s'inscrit à 540 contre 550 et la **Franco-Belge** perd une cinquantaine de points à 1.225. Les **Acieries du Nord** ont réalisé pendant l'exercice de quatorze mois clos le 31 août un bénéfice d'exploitation de 29.965.527 fr. contre 22.206.080 fr., soit, compte tenu de la durée de l'exercice, une augmentation de 15 0/0 environ. Le bénéfice net atteint 19.332.216 fr. contre 13.608.979 fr. et le solde disponible 19 millions 870.786 fr. au lieu de 17.276.696 fr. Le dividende, rappelons-le, sera maintenu à 21 fr. net de l'impôt de 18 0/0, mais les actions nouvelles, libérées du quart seulement, participent à la répartition. A 246, l'action ancienne ne paraît pas surestimée. **Decauville**, dont nous rappelions récemment les qualités, se propose de porter son capital de 15 millions à 22.500.000 fr. par incorporation de réserves. Les actionnaires se réuniront le 12 mars pour approuver l'élévation du nominal des actions de 100 à 150 fr. Le cours de 178 est très modéré.

A peine revenue de 1.400 à 1.350, **Penhoët** se relève à 1.390. Le groupe de la construction maritime est en effet très attirant et le moindre décalage de cours mis à profit par les capitaux en quête d'emploi. Fermeté des **Chantiers de la Méditerranée** à 1.520.

Au groupe de l'automobile, **Citroën** se raffermi à 553 l'action N et 480 l'action B. L'assemblée du 8 février a voté les dividendes de 25 fr.

et 20 fr. La part 1^{er} rang recevra le 12 février 13 fr. 71 brut. **Peugeot**, pour un exercice de dix mois, a réalisé 16.909.000 fr. de bénéfices, après 30 millions d'amortissements, contre 14.001.000, après prélèvement de 29 millions pour l'exercice précédent de douze mois. Cette vive amélioration ne fait pas progresser l'action que l'on retrouve à 460. En attendant que se tienne l'assemblée convoquée le 26 février, les **Applications Mécaniques** s'avancent de 2.400 à 2.500 et pourraient voir mieux.

S. K. F. hésite à 1.645. Le **Carburateur Zénith** a réalisé un bénéfice de 3.519.193 fr. pour l'exercice de onze mois clos le 31 août contre 1 million 947.000 fr. pour les douze mois de l'exercice précédent. Le dividende, fixé à 15 fr. l'an dernier grâce à un prélèvement sur les réserves, serait porté à 20 fr. par l'assemblée du 20 février. Le titre est très ferme à 420.

L'annonce de la cession contre espèces des immeubles, droits et baux de la Société des **Aéroplanes Morane-Saulnier** à une société nouvelle ranime le marché des actions et parts qui végétaient à 260 et 352. Les premières rebondissent à 305 et les secondes se sont échangées à 460. Assemblée le 27 février.

Philips sommeille vers 2.100. L'**Alsthom** s'attarde sans raison à 338. Les **Signaux et Entreprises Electriques** rebondissent de 1.710 à 1.770, droit à la répartition attaché. Rappelons qu'il sera attribué une action nouvelle pour 4 anciennes.

Granoux s'échange à 210, cours qui comprend le dividende de 20 fr. brut (contre 15 fr.) voté par l'assemblée du 2 février.

Très ferme à 191, **Ferodo** maintiendra vraisemblablement son dividende à 15 fr. brut, bien que les comptes qui seront présentés à l'assemblée du 29 février portent seulement sur neuf mois. Un acompte de 4 fr. 38 net a été payé le 15 janvier.

MINES MÉTALLIQUES

Les cours du cuivre, s'ils n'ont pas changé à Londres, ont encore baissé à New-York, où l'électrolytique est revenu à 11 cents 05 la lb. On attribue ce mouvement local au ralentissement de l'industrie américaine, qui paraît être d'ordre saisonnier. Certains dirigeants de sociétés cuprifères américaines ont déjà annoncé l'intention de restreindre leur production si le mouvement de réaction se poursuivait. Les exportations de cuivre des Etats-Unis, pourtant, ont été très fortes en décembre, mois où elles ont atteint 50.000 tonnes longues. Les producteurs de l'Empire britannique se préparaient, aux dernières nouvelles, à étendre leur activité.

Tassement de la **Roan Antelope** à 146 et de la **Rhodesian Anglo-American** à 204. Atteinte par l'humeur maussade de la Bourse de Bruxelles, l'**Union Minière du Haut-Katanga** recule encore de 5.245 à 5.030. En raison des résultats très moyens des huit mois de paix de 1939, le dernier exercice aurait été de très peu supérieur au précédent, mais l'exercice en cours s'annonce sous de meilleurs auspices.

Au groupe espagnol, le **Rio Tinto** a fléchi de 2.800 à 2.664.

L'action nouvelle des **Mines de Bor** a faibli de 1.381 à 1.306.

Aux valeurs de plomb, **Penarroja** se replie de 432 à 410, en raison des circonstances que nous avons naguère indiquées. L'action **Mines d'Aouli** est demandée à 675.

Parmi les valeurs de zinc, la **Vieille-Montagne**, très malmenée ces dernières semaines, s'est ressaisie de 1.160 à 1.195.

L'étain a repris de £ 232 à £ 238, sur la perspective d'un prochain abaissement des contingents. Les valeurs stannifères, à l'approche d'assemblées où seront annoncés de brillants résultats, se sont distinguées par leur bonne tenue. Les **Etains et Wolfram du Tonkin** ont été fermes à 672; l'action **Etudes et Exploitations Minières de l'Indochine** a fait quelques progrès à 635 et la part à 491.

Parmi les mines diverses, le **Nickel**, dans une ambiance assez défavorable, a un peu fléchi de 1.134 à 1.108.

Les mines de fer de l'Afrique du Nord paraissent appelées à retenir l'attention. L'**Ouenza** reprend de 2.395 à 2.420. Nous analysons plus loin le rapport du Conseil et les comptes de l'exercice clos le 31 août 1939, qui seront soumis à l'assemblée ordinaire convoquée pour le 24 février. La **Concessionnaire de l'Ouenza** est ramenée de 2.595 à 2.480. Les actionnaires de cette Société, s'ils lisent les comptes de la Société exploitante, pourront faire d'intéressantes remarques. Pour le dernier exercice, un exercice de huit mois, la Concessionnaire touchera dans la

répartition une somme de 8.876.000 fr., à titre de dividende sur les parts, et une somme d'environ 3.220.000 fr., à titre de dividende sur les actions. Rappelons, pour permettre d'apprécier ces chiffres, que le capital de la Concessionnaire est de 25.685.000 fr. et qu'il est divisé en actions de 500 francs.

CHARBONNAGES

Dans l'industrie des charbonnages, et plus peut-être qu'en d'autres branches, il n'est pas rare d'observer déjà que les résultats des huit premiers mois de 1939, auxquels la plupart des sociétés ont réduit leur dernier exercice, sont au moins comparables à ceux de l'année 1938 en entier. Le fait ne s'explique pas seulement par le relèvement de notre consommation houillère avant qu'éclatent les hostilités, mais aussi par les efforts poursuivis dans le domaine de la technique afin d'abaisser les prix de revient. Les facilités qu'en retirent les entreprises pour la rémunération d'un capital qui est souvent de modeste ampleur font de l'ensemble de leurs titres un compartiment de la cote propre à retenir l'attention.

Les fluctuations de cours n'y ont cependant été cette semaine encore que très réduites. **Lens** se retrouve vers 290; le cours tient modérément compte de la puissance de production, de même que celui de 215 pour **Courrières** et celui de 875 pour **Béthune**, dont la production houillère a encore nettement augmenté en 1939. **Anzin** se tasse de quelques francs à 615, tandis que **Marles** s'immobilise à 455. La fermeté de **Vicoigne** à 470 laisse le titre à un cours relativement avantageux, tandis que **Bruay** piétine vers 251 et **Liévin** vers 160.

A 1.470 contre 1.395 se redresse **Aniche**, dont le marché paraît sous-estimer encore les possibilités de rémunération. **Ostricourt**, qui se prépare à distribuer un dividende de 72 fr. pour l'exercice de huit mois au 31 août dernier, contre 75 fr. en 1938, faiblit cependant à 1.024 contre 1.070; l'action nouvelle (créée jouissance du 1^{er} juillet 1939), à laquelle va revenir un dividende de 18 fr., résiste à 990. Re chute de **Dourges** à 1.005 contre 1.045, alors que les résultats précédemment publiés correspondent pour les huit mois de l'exercice 1939 à ceux de l'exercice normal de 1938. **Escarpelle**, autre excellent titre dont le dividende se prête à des améliorations, fléchit de 2.750 à 2.735. L'ambiance fait de même se replier **Carvin** de 720 à 710.

Cependant, sur un marché relativement étroit, **Aubi** faiblit à 958. **Blanzay** garde une cote de faveur à 1.130 après 1.125, mais **Carmaux** poursuit une reprise facile à 1.270, contre 1.251. Fermeté de **Montmartin** à 674, en attendant les assemblées ordinaire et extraordinaire qui ont été reportées au 22 février, en attendant aussi que se précisent peut-être les intentions qu'avait manifestées le Conseil en juin dernier à l'égard d'une incorporation de réserves au capital.

La résistance de **Dombrowa** à 255 est à l'épreuve de la publication du bilan qui a pu être dressé pour l'exercice au 30 juin; les événements ont naturellement voilé d'incertitudes différents postes de l'actif et c'est sans excès de prudence que le Conseil fera réserver le solde bénéficiaire de 5.159.577 fr. aux amortissements; il avait été réparti l'année dernière un dividende de 35 fr., mais par prélèvement sur les provisions.

Les **Charbonnages du Tonkin** gardent vers 2.500 une fermeté qui pourrait s'affirmer plus à la faveur des indications concernant la marche actuelle de l'exploitation. L'action **Dong-Trien** reste cantonnée vers 180, mais la part élargit son avance à 1.290; la production de ce charbonnage est passée à 638.000 tonnes en 1939 contre 529.000 t. en 1938, exercice qui avait, il est vrai, été affecté par des circonstances un peu exceptionnelles tout en laissant cependant un bénéfice de 13 millions avant amortissements. De ces progrès, la Société ne profitait guère, à cause des charges léguées par le passé. Mais un arrangement avec les créanciers est en vue qui va modifier heureusement cette situation: aux termes de cet arrangement, l'ensemble des dettes, qui atteint une quarantaine de millions, serait réglé à raison d'un tiers prochainement au moyen d'une augmentation de capital et pour le solde par des versements échelonnés sur une dizaine d'années et proportionnels au rendement de l'exploitation. Les actions nouvelles ordinaires seront émises avec une légère prime de 5 fr. et réservées, conformément aux statuts, aux détenteurs des 280.000 actions de 100 fr. et des 25.000 parts, dans la proportion de 60 et de 40 0/0. De cette façon, la Société pourra librement disposer de ses bénéfices, sous condition de reprendre régulière-

ment le service des 25 millions d'obligations 5 1/2 0/0 1931, dont l'intérêt a d'ailleurs été abaissé à 3 0/0 demi-net, en juillet 1936 et l'amortissement ajourné à la période 1942-1962. Les assemblées appelées à connaître ces projets seront sans doute convoquées pour la première quinzaine de mars. On retrouve à 58 l'action **Along et Dong-Dang**, cependant que la part retombe de 367 à 307; l'assemblée annuelle s'est tenue le 7 février pour affecter aux amortissements le solde de 957.897 fr. apparu pour l'exercice arrêté au 31 décembre 1938. Dans son rapport, le Conseil justifie la nécessité de cette mesure de prévoyance par le retard qu'ont subi les amortissements, suspendus depuis 1928. En 1938, la production s'est élevée à 56.055 t. contre 42.784 t. en 1937. Les achats de charbon se sont élevés à 21.273 t., contre 3.435 t. l'année précédente. Quant aux ventes, elles se chiffrent par 64.823 t. contre 38.990 t. en 1937. La production totale des mines, pendant les dix premiers mois de l'année 1939, s'élève à 47.000 t., laissant prévoir une production totale de 60.000 t., alors que la prévision était de 80.000 t. Les ventes pendant la même période se sont élevées à 52.000 t., correspondant à une production de 47.000 t. Le contrat de vente au Japon a été renouvelé pour la période du Têt 1939 au Têt 1940 avec des prix supérieurs à ceux de 1938.

VALEURS DE PÉTROLE

La position favorable du marché du pétrole, grâce aux mesures de restriction de la production — il a été produit dans la dernière semaine 3.499.000 barils contre 3.612.000 pour la semaine précédente — contraste avec la faiblesse des prix de l'essence. Les stocks augmentent sans cesse: pour la dernière semaine, ils passent de 87 millions 914.000 barils à 89.337.000 contre 80 millions 89.000 pour la semaine correspondante de l'an dernier. Il est vrai que les apports aux raffineries ne peuvent encore tenir compte de la réduction de la production du brut qui n'est sensible que depuis quelques semaines.

La **Royal Dutch** fléchit de 6.440 à 6.270. Elle a été très faible au début de la semaine à Amsterdam, en raison des bruits qui ont couru sur l'emprunt forcé en Hollande. Il ne faut pas oublier que les cours de Paris sont encore très supérieurs à ceux des places étrangères et que les remous enregistrés sur ces places peuvent être violemment ressentis sur notre marché, malgré l'absence d'arbitrage.

La **Shell**, qui n'a pas à s'inquiéter de la tenue du marché d'Amsterdam, n'en fléchit pas moins de 771 à 747.

Stabilité de la **Mexican Eagle** à 61,50 et de la **Canadian Eagle** à 79,25. La **Franco-Wyoming** ne varie guère plus, près de 355.

Le conflit pétrolier en Roumanie n'est plus en vedette, mais la lutte d'influence n'en est pas moins vive. L'on rapporte que de petites affaires roumaines visées à la fois par les Anglais et les Allemands ont vu, à la Bourse, leurs titres tripler de valeur, voire plus.

L'**Astra Romana** se redresse de 92,75 à 98. **Concordia** gagne 3 points à 46 et **Colombia**, qui est contrôlé par l'**Omnium Français des Pétroles**, reste en arrière à 55. L'**Omnium** est lui-même faible à 247.

La **Française des Pétroles** attend calmement, à 1.090, de meilleures dispositions du marché.

L'on s'attend, pour l'exercice 1939, à des résultats très satisfaisants qui seraient profitables aux actionnaires de la **Standard Française des Pétroles**. La reprise du titre de 745 à 790 pourrait se développer.

CAOUTCHOUCS ET VALEURS COLONIALES

Le caoutchouc a repris à New-York, où il s'est inscrit à 19 cents 05 la lb., contre 18 cents 66 le 1^{er} février. A Londres, où les manufacturiers anglais paraissent s'occuper de reconstituer leurs stocks, il s'est avancé à 12 d. 1/8.

D'après le Comité International, les exportations des pays qui ont adhéré à l'accord, y compris l'Indochine et le Siam, ont passé de 838.358 tonnes en 1938 à 950.887 t. en 1939, et les exportations des autres pays de 31.995 t. à 36.761 t. La consommation mondiale apparente a été portée de 933.594 t. en 1938 à 1.074.961 t. en 1939. Les stocks visibles, à en juger par ces chiffres, ont donc diminué en 1939 de 124.074 t.

Malgré l'absence de statistiques précises, on considère que la consommation mondiale reste active et ce sentiment général entretient un optimisme reflété par la grande fermeté des cours de Mincing Lane. Le Comité International se réunira le 20 février. L'on n'est point tout à

fait sûr que dès ce jour-là il fixera le contingent du deuxième trimestre 1940, mais on tend à le croire en raison de la difficulté des communications et le sentiment général est que la production autorisée sera réduite. Le taux de 80 0/0, actuellement en vigueur, n'avait été adopté en effet que pour tenir compte des achats à effectuer en vertu de l'accord anglo-américain. Or ces achats, d'après les conventions en vigueur, doivent être terminés le 31 mars et la diminution du contingent ne serait qu'un ajustement.

Au groupe malais, **Kuala Lumpur** cède un peu de terrain à 213,50. Le bénéfice de l'exercice clos le 30 juin 1939 s'est élevé à £ 21.298 contre £ 25.203 pour l'exercice précédent. La modestie de ces résultats s'explique en partie par l'abaissement des contingents en vigueur pendant les deux derniers trimestres de 1938 et les deux premiers de 1939. La moyenne de ces contingents n'a été en effet que de 47 1/2 0/0. Le dividende, comme nous l'avons annoncé, a été maintenu à 9 d. par action de £ 1. L'**Eastern** se retrouve finalement à 135.

Le Conseil du Peuple de Batavia aura à statuer prochainement sur un projet d'impôt sur les super-bénéfices. Le Trésor prélèverait 35 0/0 sur les profits dépassant la moyenne des trois dernières années, et le calcul serait fait après déduction de la taxe sur les bénéfices des sociétés, ce qui comporterait, pour les actionnaires, une atténuation. **Amsterdam Rubber** a continué à fléchir de 4.590 à 4.425, moins sur l'annonce du projet que sur le renforcement apporté aux réserves de la Nederlandsche Bank et par répercussion, au florin lui-même; cette consolidation de la devise néerlandaise n'était pas faite pour pousser la Bourse d'Amsterdam à spéculer davantage sur les valeurs réelles. Les résultats de la Société pour l'exercice en cours, pourtant, paraissent devoir être très bons, ne serait-ce qu'en raison des ventes d'huile de palme. L'action **Franco-Néerlandaise** a faibli de 275 à 259 et la part de 376 à 325. **Tamiang** recule à 192. La Société a des plantations un peu anciennes, mais elle a acquis en Malaisie une plantation greffée dont l'appoint maintiendra vraisemblablement sa capacité de production. Elle est gérée avec beaucoup de prudence et selon les meilleures méthodes.

Les exportations de caoutchouc de l'Indochine, d'après le Bulletin du Comité international, ont atteint 11.018 tonnes en décembre 1939, contre 9.886 t. en décembre 1938. Les exportations de l'année 1939 toute entière, dépassant de 1.000 t. environ les prévisions des organismes corporatifs, se sont élevées à 65.140 t., contre 59.156 t. en 1938. L'augmentation est appréciable, mais elle n'est pas énorme. A lire les chiffres publiés chaque mois par les sociétés dont les titres sont cotés, l'on se serait attendu à plus. C'est sans doute que les titres cotés capitalisent des plantations particulièrement soignées, particulièrement bien venues où la proportion de jeunes arbres exempts de vétusté ou en voie de développement est forte, même lorsqu'elles ne sont pas entièrement composées d'hévéas greffés.

L'action **Caoutchoucs de l'Indochine** a repris à 1.974, tandis que la part s'est montrée hésitante à 4.350. La production de 1938 s'était élevée à 3.768 tonnes, celle de 1939 a été de l'ordre de 4.200 t. et la saison des assemblées apportera des satisfactions aux actionnaires et aux porteurs de parts. L'action ordinaire **Cultures Tropicales** se maintient à 223 et la privilégiée est très ferme à 229.

L'action **Tay Ninh** s'inscrit à 1.385 et la part à 6.400. La Société vient d'ouvrir la saison des assemblées. Le bénéfice net a été porté de 11.071.000 fr. en 1938 à 17.428.000 fr. en 1939. Le Conseil proposera à l'assemblée, convoquée à Saigon pour le 14 mars, de porter le dividende total des actions de 100 fr. à 155 fr. et celui des parts de 412 fr. à 640 fr. 10 pour les parts.

L'action **Kompong-Thom** a glissé de 310 à 300 et la part de 575 à 567; l'action **Kratie** de 355 à 345 et la part de 798 à 740.

L'action **Mimot** s'inscrit à 331 et la part à 630. La production de caoutchouc est passée de 349 tonnes en janvier 1939 à 383 t. en janvier 1940.

L'action B de la **Financière des Caoutchoucs** se tient à 204 et l'action V revient de 775 à 765. L'action **Cambodge** se tasse de 714 à 707 et la part se retrouve à 223,50. L'action **Padang** se maintient à 1.022, mais la part fléchit de 16.600 à 16.250. La production de caoutchouc de la Société a fortement augmenté en 1939 et la production d'huile de palme se vend actuellement à des cours avantageux. Les parts seront vraisemblablement divisées cette année en centièmes et introduites à la cote à terme, ce qui les dési-

gnera à l'attention de la spéculation dès qu'elle reprendra goût aux caoutchoutières.

Au groupe africain, la **Française de l'Afrique Occidentale** s'est tassée à 1.330 et la **Commerciale de l'Ouest-Africain** s'est repliée à 400.

L'action ordinaire **Haut-Ogooué** se traite à 175, l'action privilégiée à 325 et la part à 1.425. Les produits bruts de l'exercice clos le 30 juin se sont élevés à 2.623.000 fr., contre 2.874.000 fr. pour l'exercice précédent. Il s'y ajoute 81.000 fr. de report antérieur et 276.000 fr. de reprise sur l'amortissement du matériel de transport par terre, ce qui porte le total du crédit du compte de profits et pertes à 2.981.000 fr. Le bénéfice net s'élève, après amortissements, à 427.000 fr. contre 489.000 fr. Le Conseil proposera à l'assemblée convoquée pour le 20 février de maintenir le dividende à 25 fr. brut sur les actions privilégiées.

L'action de la **Commerciale des Antilles françaises** s'inscrit à 126 et la part à 124. L'assemblée a approuvé les comptes de 1938 qui se sont soldés par un bénéfice net de 959.000 fr. Elle a voté des dividendes de 7 fr. 96 brut contre 7 fr. 68 aux actions et de 4 fr. 20 brut contre 3 fr. 675 aux parts. L'action **Gradis** se négocie à 1.115 et la part à 500. A l'assemblée extraordinaire de ratification convoquée pour le 16 février, le Conseil demandera l'autorisation de porter le capital de 9 à 18 millions par incorporation de réserves ou par émission en espèces.

ALIMENTATION ET INDUSTRIE HOTELIERE

La **Raffinerie Say** est résistante à 716 contre 740. La **Raffinerie de Sucre de Saint-Louis** fait un pas en avant à 2.275. La **Sucrière de Fithiviers-le-Vieil** fléchit de 820 à 787. La **Raffinerie Française**, qui convoque son assemblée pour le 22 février, se tient près de 215 l'action et de 415 la part. L'**Union Sucrière de l'Aisne** est stable à 430. L'assemblée du 31 janvier a approuvé les comptes de l'exercice clos le 31 juillet 1939 et fixé le dividende à 30 fr. dont le solde de 10 fr. brut est payable depuis jeudi, à raison de 0 fr. 48 net seulement pour les titres au porteur. L'acompte avait été payé net. Le Conseil est autorisé à distribuer ultérieurement une somme de 20 fr. par action.

L'**Agricole et Sucrière de Nossi-Bé** cède quelque terrain, l'action à 1.420 contre 1.429 et la part à 2.340 contre 2.425. Les **Sucreries et Raffineries de l'Indochine** paraissent abordables à 420 l'action et 775 la part, cours légèrement inférieurs aux précédents. Fermeté persistante des **Sucreries Brésiliennes** à 1.050 et 1.180. Les **Sucreries d'Egypte** reviennent de 1.030 à 990.

La **Bénédictine**, dont la hausse avait été très rapide, fléchit de 11.520 à 10.900 l'action de 750 fr. entièrement libérée. **Saint-Raphaël** revient de 4.850 à 4.690. **Pernod** et **Cinzano** sont ramenés à 699 et 840 contre respectivement 702 et 882. Les **Distilleries de l'Indochine** ne s'écartent guère de leurs cours précédents à 699.

Parmi les sociétés dont l'objet est l'entrepôt et la vente du vin, les **Etablissements Nicolas** font un pas en avant à 330. L'**Entrepôt de Grenelle** est négligé à 302 l'action de capital et 150 celle de jouissance.

Damoy fléchit de 499 à 459. Pour le dernier exercice, la Société a pu équilibrer son exploitation mais, de l'aveu du Conseil, les amortissements n'ont pu être suffisamment dotés. La prochaine reprise des dividendes paraît douteuse. **Debray**, dont les répartitions sont également suspendues, ne s'écarte pas de 340. Les **Docks Rémois**, qui convoquent leur assemblée pour le 24 février, se traitent à 231 l'action et 270 la part. Pendant l'exercice de huit mois seulement clos le 31 août, la Société a réalisé un bénéfice net de 9.280.742 fr. contre 10 millions 471.712 fr. en 1938. Le dividende sera de 12 fr. 66 pour l'action ou 18 fr. 68 pour la part. L'action **Normande d'Alimentation** est stable à 230, mais la part est en progrès à 360 contre 310. L'action **Olida** gagne encore une centaine de francs à 3.990; la part s'enlève de 8.490 à 10.000. L'action **Laiteries de la Vire et du Cotentin** varie à peine à 157, de même que la part à 440. Ces derniers titres ont payé le 2 février leur dividende de 45 fr. 15 brut, soit net 30 fr. 871. La **Compagnie Générale de Grande Pêche** (ex-Morue Française) ne vaut que 86 fr. Son dividende de 6 fr. brut vient d'être payé 4 fr. net. Les **Economats du Centre** sont demandés hors cote à 300; la Société porte actuellement son capital de 12 à 18 millions par création de 60.000 actions nouvelles de 100 fr. attribuées gratuitement à raison d'une pour deux.

La **Brasserie Quilmès** est très résistante à 8.880 contre 8.825. **Palermo** et **Schlaue** cèdent du terrain à 1.524 et 499 contre respectivement 1.557 et 503. Parmi les brasseries françaises, le **Fort-Carré** évolue aux environs de 1.000 et

la **Meuse** aux environs de 800. Ce sont là deux affaires bien gérées et rémunératrices qui n'ont pas déçu leurs actionnaires dans le passé. La seconde tiendra le 12 mars, outre son assemblée ordinaire, une assemblée extraordinaire appelée à proroger la durée de la Société et à apporter quelques modifications aux statuts. La **Comète** est ferme à 1.665 et 1.374 après l'assemblée du 7 février qui a maintenu les dividendes à 125 fr. et 100 fr. respectivement.

L'**Etablissement Thermal de Vichy** est négligé à 1.469. Les **Eaux Minérales d'Evian-les-Bains** donnent lieu à quelques transactions aux environs de 230.

VALEURS DIVERSES

Dans le groupe des valeurs de tabacs, la **British American Tobacco** est ferme aux environs immédiats de 925. La **Portugaise des Tabacs**, qui fera sans doute ressortir, pour l'exercice 1939, des résultats comparables aux précédents, abandonne le cours rond de 800. Les **Tabacs du Portugal**, dont l'activité se limite à la gestion d'un portefeuille composé pour une bonne part d'actions de la Société précédente, s'avancent de 615 à 625. Les **Tabacs au Maroc**, qui n'ont jamais donné de mécomptes à leurs porteurs, se redressent de 9.670 à 9.850 puis faiblissent de nouveau à 9.500. **Bastos** est résistant un peu au-dessus de 700. La **Manufacture Indochinoise de Cigarettes**, soutenue par l'espoir d'une progression de ses bénéfices pendant le dernier exercice, se retrouve près de 95.

Les 80.000 actions B, n° 2.170.001 à 2.250.000, de la **Svenska Tandsticks Aktiebolaget (Suédoise des Allumettes)**, inscrites à la cote du Parquet, venant d'être désabonnées, ne sont plus négociables que munies du timbre français, mais le demi-droit seul sera exigible à condition que les titres soient soumis à cette formalité avant le 8 février 1941. Elles valent un peu moins de 190. Les actions de la série internationale, qui ne se traitent qu'en Coulisse, sont mornes à 122.

Tandis que se poursuit, avec une sage lenteur, la discussion du projet de loi relatif à la suppression de la patente, qui les intéresse fort, les valeurs de grands magasins sont négligées.

L'action des **Galerias Lafayette** s'effrite à 22. La part hésite à 14.550. Les obligations 4 1/2 0/0 ne s'écartent guère de 440 et les 7 1/2 de 390. Nous avons exposé, la semaine dernière, que les capitalistes disposés à être obligataires de la Société devaient préférer la seconde catégorie de titres à la première. Le **Bon Marché** se replie de 319 à 310. Le **Louvre**, échangé pour la dernière fois à 266 il y a quelques mois, cherche preneur à 240. Ses conditions d'exploitation se sont nettement améliorées à la suite de la vigoureuse compression de frais généraux que nous avons signalée déjà. La **Grande Maison de Blanc**, action de 250 fr. qui va recevoir d'ici peu une somme de 240 fr. à titre de remboursement sur le capital, est négligée à 1.280. Les actions et les parts **Aux Galeries Barbès** sont un instant offertes au mieux. **Orosdi-Back** s'affaiblit à 56 en attendant l'assemblée du 24 février qui décidera la répartition d'un dividende. **Paris-Maroc**, hors cote, vaut à peine 5 fr. Une assemblée est appelée, le 20 février, à approuver les comptes de la période s'étendant du 21 juillet au 31 décembre 1938.

La situation ne se modifie guère sur le marché du textile: les fabricants ne peuvent répondre aux demandes de la clientèle étrangère et de la clientèle civile intérieure que dans la mesure, malheureusement réduite encore, dans laquelle ils trouvent à s'approvisionner en matières premières.

Les **Etablissements Agache (Perenchies)**, qui convoquent leur assemblée pour le 20 février, s'effritent à 390. Cependant, la Société aurait réalisé, pendant les huit mois constituant l'exercice 1939, des bénéfices du même ordre que ceux réalisés pendant les douze mois précédents. Les cours des valeurs de l'Est continuent à se ressentir de la situation géographique des usines. **Dollfus-Mieg**, notamment, glisse encore un peu, à 3.730 l'action de capital et 3.300 l'action de jouissance. A la Bourse de Nancy, les **Etablissements Hertzog à Logelbach** font l'objet d'une offre à 550. Le bénéfice net de l'exercice 1938-1939 ressort à 421.099 fr. contre 1.396.671 fr. en 1937-1938 et le bénéfice disponible à 972.215 fr. contre 1.734.384 fr. Il est affecté 499.226 fr. aux amortissements et reporté à nouveau 472.989 fr.

La tendance reste bonne au groupe des valeurs de matériaux de construction. Les **Ciments Français** s'élèvent de 1.175 à 1.230. **Pavin de Lafarge** consolide à 2.025 et 625 la majeure partie de ses récents progrès. La **Coloniale de Chaux et Ciments de Marseille** se retrouve à 350. **Fèvre et Cie** est résistant à 46. L'assemblée des

obligataires, convoquée pour le 6 février, n'a pas réuni le quorum.

Les Grands Travaux de Marseille ont valu récemment 795. Dragages et Travaux Publics se retrouve près de 430. Cette Société, qui exerce aux colonies une bonne part de son activité, vient notamment de se faire adjuger la construction de bâtiments militaires à Dakar. Les Etablissements Haour passent de 638 à 700. L'exercice 1939 correspondra seulement à la période courue du 1^{er} janvier au 31 août, l'exercice en cours devant avoir une durée de seize mois.

Fournier - Ostertag repaît à 148, un peu au-dessous de son dernier cours. La Brosse, qui convoque pour le 20 février une assemblée extraordinaire (vérification d'apports), s'immobilise à 260. Les Etablissements Leroy s'effritent à 90. Les Etablissements Gaillard ne trouvent preneur qu'à 645. Faiblesse de Disti-coke à 205 et 110.

L'Imprimerie Chaix est offerte sans contrepartie à 540. Didot-Bottin, ex-coupon, a retrouvé des amateurs à 550, mais la part est demandée en vain à 180. La Librairie Hachette oscille autour de 1.820. L'assemblée du 7 février a approuvé les comptes de l'exercice 1939 que nous avons brièvement analysés et voté le dividende annoncé, soit 37 fr. 50, par action tant nouvelle qu'ancienne, payable le 20 février. Les actions nouvelles n'étant pas distribuées encore, c'est sur remise du coupon 44 des actions anciennes que sera payé leur dividende, le coupon 43 représentant le dividende des actions anciennes et le coupon 45 le droit à la dérivance ultérieure des actions gratuites.

Le groupe des journaux souffre trop de la hausse des prix du papier pour pouvoir manifester beaucoup d'ardeur. L'action du Petit Parisien est vainement offerte à 310 et la part est résistante à 138. Paris-Sports est tombé à 175 l'action de 100 fr. Le Petit Marseillais, à l'approche de ses assemblées ordinaire et extraordinaire du 17 février, est calme à 267.

Le Cercle de Monaco ne s'écarte guère de 1.075. Le Casino d'Aix-Thermal est vainement demandé à 230. La part Casino Municipal de Cannes se montre à 251. Les actionnaires tiendront leur assemblée le 7 mars. L'action de capital du Cirque d'Hiver repaît à la cote à 110, après paiement de son solde de dividende de 6 fr. 30 au nominatif et 5 fr. net au porteur ; la jouissance a reçu aussi vendredi 3 fr. 45 ou 2 fr. 70 net.

SOUSCRIPTIONS EN COURS

Négociation jusqu'au	VALEURS	PRIX DU DROIT	Closure de la souscription
<i>Au Parquet</i>			
15 fév.	Compagnie de Produits Chimiques et Electro-Métallurgiques Alais, Froges et Camargue, c. 80. Pour 1 act. anc., 1 act. nouv. gratuite.	586 ..	.....
20 fév.	Tréfileries et Laminiers du Havre, c. 40 ou bon de droit. Pour 5 act. anc. de 100 fr., 2 act. nouv. de 50 fr. gratuites. Impôt 27 fr. par droit. Pour 25 act. anc. de 100 fr., 2 act. nouv. de 500 fr. gratuites. Impôt : 5 fr. 40 par droit.	810 ..	.....
20 fév.	Electro-Chimie, Electro-Métallurgie d'Ugine, c. 59 ou bon de droit. Pour 4 act. anc., 1 act. nouv. gratuite.	60 ..	.....
20 fév.	L'Abeille, Compagnie d'Assurances sur la Vie, bon de droit. Pour 2 act. anc., 1 act. nouv. gratuite (Les cessionnaires de droit sont soumis à l'agrément du Conseil d'administration).	478 ..	.....
20 fév.	Bitterroise de Force et Lumière, c. 37 (d'ancien droit) ou bon de droit. Pour 20 act. A anc., 7 act. A nouv. (2 ^e droit) gratuites. Impôt : 4 fr. 725 par coupon.	55 ..	.....
20 fév.	Forces Motrices de l'Agout, c. 41 ou bon de droit. Pour 2 act. anc., 1 act. nouv. gratuite. Impôt : 18 fr. 749 par coupon.	270 ..	.....
20 fév.	Pyrénéenne d'Énergie Électrique (actions), c. 33 ou bon de droit. Pour 2 act. Anc., 1 act. A nouv. grat. contre paiement de l'imp. de 32 fr. 28 par coup.	390 ..	.....
20 fév.	Pyrénéenne d'Énergie Électrique (dixièmes de part), 1 ^{er} coup. 24 ou bon de droit. Pour 5 dix. de parts 1 act. A nouv. gratuite contre paiement de l'impôt de 13 fr. 50 par coupon. 2 ^e coup. 25 ou bon de droit. Pour 100 dix. de parts, 3 act. A nouv. gratuites contre paiement de l'impôt de 2 fr. 025 par coupon.	.....	.....
20 fév.	Matières Colorantes et Produits Chimiques de St-Denis, c. 59 ou bon de droit. Pour 3 act. anc., 1 act. nouv. gratuite. Impôt : 4 fr. 60 par droit.	426 ..	.....
20 fév.	Produits Chimiques de St-Denis, c. 41 ou bon de droit. Pour 9 act. anc. de jouiss., 1 act. nouv. Matières Colorantes gratuite. Impôt : 1 fr. 75 par droit.	144 ..	.....
20 fév.	Compagnie des Métaux, c. 53 ou bon de droit. Pour 1 act. anc., 1 act. nouv. gratuite.	1755 ..	.....

10 mai	Energie Electrique du Maroc, 1 ^{er} c. 34 ou bon de droit. Pour 2 act. anc., 1 act. nouv. cédée à 600 fr.	250 ..	.....
<i>En Banque</i>			
29 fév.	Lièges des Hamendas, C. 3. Pour 11 act. anc. de cap. ou de jouiss., 2 act. nouv. gratuites. ....	.....	.....
15 mars	Lainières du Bascaud, c. 6. Pour 5 act. anc., 2 act. nouv. gratuites.	72 ..	.....
15 mars	Marcel Sebin et C ^o c. 12. Pour 5 act. anc., 1 act. nouv. gratuite. ....	.....	.....
20 mars	Biscuiterie Alsacienne, act. « O », c. 31. Pour 3 act. O anc., 1 act. O nouv. gratuite. ....	.....	.....

MINES D'OR ET VALEURS SUD-AFRICAINES

Il est bien probable que si les affaires n'avaient pas été réduites au minimum sur le marché minier, les opérateurs auraient prêté moins d'attention aux bruits fantaisistes mis en circulation, la semaine dernière, à Londres et à New-York. Selon ces bruits, les Etats-Unis auraient suggéré à la Grande-Bretagne de solder ses achats par des cessions de valeurs américaines, plutôt que par des envois d'or. Certes, le problème de l'or préoccupe autant les Etats-Unis que l'Europe. Les études publiées par les services gouvernementaux américains, par le Bankers Trust et par d'autres organismes, le prouvent. Ils font tous état d'un certain nombre de projets, mais sans proposer de solution. En fait, le problème de l'or se trouve étroitement lié à celui de la réquisition éventuelle des valeurs américaines détenues en Angleterre et à leur réalisation à New-York. Mais le Trésor américain a démenti catégoriquement les bruits alarmants qui avaient préoccupé le marché et il a affirmé que, non seulement le Gouvernement des Etats-Unis ne faisait aucune objection aux envois d'or, mais qu'il ne voudrait en aucun cas être considéré comme responsable de la forte réaction que pourraient provoquer, sur le marché américain, des offres massives de valeurs américaines pour compte anglais.

Les affaires ont été dans l'ensemble très calmes. L'animation créée au début de la semaine dans le groupe des nouvelles mines de l'extrême ouest et de l'extrême est du Rand par des câbles privés de Johannesburg annonçant une aide gouvernementale aux nouvelles entreprises n'a pas persisté, aucune confirmation officielle n'étant parvenue. Le South African Mining and Engineering Journal attend, lui, avec quelque inquiétude une déclaration du nouveau ministre des Finances, M. Hofmeyr, qu'il désirerait aussi rassurer que celles des ministres des Mines et de la Justice.

A Paris, les dispositions du marché minier ont paru vouloir s'améliorer après le détachement des coupons au marché en banque, le 7 février. Dans la plupart des cas, les coupons ont été regagnés en grande partie en cours de séance. Mais dès le lendemain le marché minier, se conformant à l'ambiance générale s'est de nouveau alourdi.

Parmi les rares valeurs en légère plus-value sur la semaine dernière, compte tenu des coupons détachés, nous relèverons la City Deep à 476 contre 484, Durban Roodeport à 566 contre 563, West Springs à 409 contre 413, Rose Deep à 410 contre 405. Au Parquet, l'Union Corporation s'est raffermie de 1.344 à 1.360.

Les coupons de l'East Geduld, 7 sh., et de Geduld, 8 sh., seront détachés le 9 février.

Voici les montants nets des coupons qui ont été détachés le 7 février sur les actions de mines d'or cotées à terme, au marché en banque :

Compagnies	N ^o du coupon	Montant net	
		sh. d.	fr.
Areas (Govt).....	45	1. 3,52	7,15
Brakpan.....	55	1. 9	9,68
City Deep.....	40	2. 6	13,82
Crown Mines.....	77	9. 6	52,58
Daggafontein.....	14	1. 6	8,30
Durban Road. Deep.....	38	1. 6	8,30
East Rand Prop.....	40	1. 9	9,68
Kleinfontein (New).....	40	2. 3	12,46
Langlaagte (div. + bonus).....	86	0. 7,99	3,68
Consol. Main Reef.....	57	3. 0	16,60
New State Areas.....	30	2. 1,51	11,76
Randfontein Estates.....	24	1. 7,19	8,85
Rand Mines.....	73	4. 0	22,15
Robinson Deep B.....	25	2. 6	13,82
Simmer et Jack.....	23	0. 7	3,22
Springs Mines.....	41	1. 4,5	7,60
Sub Nigel.....	56	7. 6	41,52
Transvaal Land.....	17	1. 0	5,54
West Rand Consol.....	17	1. 6	8,30
West Springs.....	12	1. 4,5	7,60

L'examen des résultats de janvier permet de constater que, dans le groupe Central Mining, huit Compagnies sur treize ont réalisé des bénéfices supérieurs à ceux de décembre. Les dépenses par tonne de la Modder East sont les plus basses encore enregistrées. Au groupe de la General Mining, les broyages de la West Rand ont de nouveau atteint 225.000 tonnes, record atteint en octobre dernier ; son bénéfice d'exploitation constitue aussi un nouveau record. Au groupe de l'Anglo-American Corporation, la South African Lands a établi en janvier de nouveaux records, tant pour le tonnage broyé que pour le bénéfice d'exploitation.

Les résultats de l'East Daggafontein sont parti-

culièrement intéressants. Le tonnage broyé a été de 59.000 tonnes. Si le bénéfice a légèrement fléchi, c'est par suite de l'exploitation de la zone de Rietfontein N^o 11 récemment reprise. La direction a décidé de porter la capacité mensuelle de l'usine de traitement de 60.000 à 80.000 tonnes. A cette dernière cadence, les réserves représentent un approvisionnement de deux ans et demi.

RESULTATS DE JANVIER DES MINES D'OR

L'or a été décompté à 150 sh. l'once, comme en décembre.

	Tonnes Bénéfices d'exploit. Dép. p. broyées			
	janvier	janvier	déc.	janvier
	£	£	£	sh. d.
Groupe Central Mining-Rand Mines				
City Deep.....	103.000	46.259	44.862	25. 6,5
Consol. Main Reef.....	183.000	57.010	51.547	18. 8,3
Crown Mines....	300.000	255.996	259.660	23. 3,2
Durban Deep...	150.000	50.189	51.230	22. 0,2
East Rand Prop.	221.000	101.049	103.516	22. 4,3
Geldenhuis Deep	68.800	18.860	18.085	15. 5,5
Glyn's.....	9.900	6.194	6.199	32. 4,2
Modder B.....	93.000	48.846	47.003	13. 8,6
Modder East....	134.000	60.172	59.531	16. 3,6
New Modder....	204.000	98.325	93.656	13. 11,4
Nourse Mines...	81.000	24.409	24.402	23. 2,2
Rose Deep.....	83.000	19.332	18.218	18. 6,0
Transvaal G.M....	30.700	4.503	4.635	22. 0,2

Groupe Johannesburg Consol. Inv^t

East Champ d'Or	34.000	29.259	27.669	19. 11
Gov ^t Areas.....	229.000	168.395	165.477	18. 6
Langlaagte.....	113.000	10.025	9.083	19. 0
New State Areas	128.000	132.144	138.080	17. 11
Randfontein....	393.000	112.227	109.226	16. 11
Van Ryn Deep..	104.000	22.672	22.247	17. 6
Witwatersrand..	91.000	13.681	13.111	18. 6

Groupe Anglo-American Corp.

Brakpan.....	130.000	104.012	107.249	21. 11,6
Daggafontein ..	150.500	173.507	170.246	19. 4,4
East Daggaf....	59.000	30.018	32.364	28. 6,8
S.A. Lands.....	102.000	*105.511	*101.727	20. 3,5
Springs.....	154.000	165.855	165.396	19. 7,9
West Springs....	91.000	* 53.005	52.223	21. 3,0

Groupe General Mining

Van Ryn Gold..	63.000	5.808	5.618	16. 1
West Rand Consol.....	225.000	127.861	126.089	16. 8

Mines diverses

New Kleinf....	83.000	34.023	34.203	19. 0
----------------	--------	--------	--------	-------

Groupe Union Corporation

East Geduld....	160.000	218.350	210.349	15. 10
Geduld.....	115.000	103.591	107.753	15. 9
Grootvlei.....	92.500	73.801	70.965	22. 8
Marievale.....	41.000	4.144	1.406	28. 9
New Modder....	51.000	4.486	3.970	15. 8
Van Dyk.....	92.000	62.755	61.303	23. 2

Le signe * indique un record.

A LONDRES

La prolongation des heures de travail à la Bourse de Londres dont la fermeture s'effectue, depuis lundi dernier à 15 heures, n'a eu aucune influence sur l'activité du marché qui reste très réduite, mais elle facilitera le travail des intermédiaires si les affaires se développent.

Le ralentissement des transactions dans le groupe des fonds britanniques s'explique aisément dans l'attente des résultats de l'offre de conversion de l'emprunt 4 1/2 0/0. En fin de semaine, la cote s'est sensiblement alourdie. Le maintien du taux d'escompte de la Banque d'Angleterre a certainement causé quelque désappointement. Les Consolidé 2 1/2 ont rétrogradé de 74 3/8 à 72 2/8, le War Loan de 99 à 97 3/8.

L'attention s'est portée surtout ces jours derniers sur le groupe des Chemins de fer anglais. Les propositions du gouvernement, si longtemps attendues, sont enfin connues. Le ministre des Transports a annoncé mercredi aux Communes qu'un accord avec les Compagnies était intervenu.

Les recettes et les dépenses des réseaux seront contrôlées par un fonds commun. Le Gouvernement garantit aux Compagnies un chiffre de recettes nettes annuelles de £ 40 millions, équivalant approximativement à la moyenne des bénéfices nets réalisés pendant les années 1935 à 1937.

Dans le cas où les bénéfices du fonds commun excéderaient ce chiffre, les Compagnies auraient droit à une somme supplémentaire de £ 3 1/2 millions. Au delà de £ 43 1/2 millions, la moitié des bénéfices supplémentaires reviendra au Trésor. Si enfin les Compagnies obtenaient des recettes normales supérieures à la moyenne, soit £ 68.500.000, le Trésor s'approprierait la totalité des bénéfices supplémentaires. Une grande activité s'est développée dès l'annonce officielle de cet arrangement.

Le Great Western ordinaire s'est avancé de 41 1/2 à 44 1/2, le Midland ordinaire de 15 1/4 à 17 3/4.

Le Great Western a confirmé son intention d'an-

MARCHÉ OFFICIEL A TERME

Les cours indiqués sont ceux du Comptant.

Les valeurs non abonnées sont précédées du signe (*)

VALEURS FRANÇAISES					VALEURS ÉTRANGÈRES					VALEURS														
Revenu brut	Es-coupon	Jouis.	Lundi	Mardi	Mercredi	Jeudi	Vendredi	Revenu brut	Es-coupon	Jouis.	Lundi	Mardi	Mercredi	Jeudi	Vendredi	Revenu brut	Es-coupon	Jouis.	Lundi	Mardi	Mercredi	Jeudi	Vendredi	
75	30	12/39	1110	1110	1098	1105	1095	29	22	40	5/39	463	455	469	459	460	40	5/39	Peugeot (Au'om.)	463	455	469	459	460
62	50	40	12/39	832	840	828	830	830	20	33	7/39	400	349	395	396	397	20	33	Poliet et Chausson	400	349	395	396	397
7	50	21	12/39	538	524	550	538	550	40	43	1/40	725	724	718	716	723	40	43	Ra fineries Say	725	724	718	716	723
36	25	12/39	375	350	385	390	398	398	46	91	22	725	720	725	722	720	46	91	Terres Rouges, on	725	720	725	722	720
30	30	12/39	376	380	382	380	380	380	80	17	7/39	540	638	631	702	630	80	17	Un. Eur. Ind. Fin.	540	638	631	702	630
45	39	5/39	596	576	566	568	570	570	15	15	12/39	365	370	370	377	373	15	15	Est, obl. 3 % anc.	365	370	370	377	373
37	50	37	640	632	630	630	633	633	15	15	12/39	53	364	370	376	363	15	15	3 % nouv.	53	364	370	376	363
25	11	5/39	310	310	305	302	310	310	15	15	7/39	347	344	343	344	341	15	15	Lyon, 3 % fus. anc.	347	344	343	344	341
10	10	5/39	297	295	275	287	288	288	15	15	10/39	350	349	344	342	342	15	15	3 % fus. nouv.	350	349	344	342	342
100	69	6/39	1760	1768	1770	1775	1780	1780	15	15	7/39	343	342	341	343	341	15	15	Midi, 3 % anc.	343	342	341	343	341
40	39	7/39	601	601	614	608	618	618	15	15	10/39	360	353	354	342	353	15	15	3 % nouv.	360	353	354	342	353
24	36	7/39	264	258	264	273	274	274	15	15	7/39	395	396	406	406	406	15	15	Nord, 3 % anc.	395	396	406	406	406
45	4	6/39	532	495	504	520	522	522	15	15	10/39	384	380	390	380	377	15	15	3 % nouv. Sér. B	384	380	390	380	377
65	29	7/39	685	686	681	680	680	680	15	15	10/39	371	370	363	363	363	15	15	Orléans 3 % anc.	371	370	363	363	363
46	25	6/39	345	341	340	340	340	340	15	15	7/39	378	372	372	370	369	15	15	3 % 1884.	378	372	372	370	369
40	26	7/39	785	775	778	725	765	765	15	15	10/39	355	355	355	356	350	15	15	Quail, 3 % anc.	355	355	355	356	350
40	44	7/31	211	206	209	206	207	207	45	at	31/10	103	103	104	103	103	45	at	3 % nouv.	103	103	104	103	103
34	35	7/39	405	400	400	392	396	396	34	35	10/39	103	103	104	103	103	34	35	Cse Aut. Cdt. Nat.	103	103	104	103	103
57	50	38	740	720	730	722	720	720	57	50	5 %	970	971	975	975	975	57	50	5 % 1938	970	971	975	975	975
30	90	1/40	462	465	460	468	455	455	30	90	1/40	877	884	887	887	886	30	90	Gaz et Eaux	462	465	460	468	455
30	74	12/39	580	589	590	580	589	589	30	74	12/39	877	884	887	887	886	30	74	F. Acier Nord-Est	580	589	590	580	589
40	85	6/39	1200	1200	1210	1210	1225	1225	40	85	6/39	997	995	994	993	993	40	85	Four. Den.-An.	1200	1200	1210	1210	1225
50	72	5/39	690	693	684	685	670	670	50	72	5/39	880	880	874	879	880	50	72	Saunies	690	693	684	685	670
32	50	31	450	452	446	450	445	445	32	50	31	131	131	131	131	131	32	50	Louvroil	450	452	446	450	445
60	52	6/39	1705	1705	1704	1700	1700	1700	60	52	6/39	131	131	131	131	131	60	52	Schneider (Grais)	1705	1705	1704	1700	1700
40	41	12/39	838	833	834	823	830	830	40	41	12/39	1068	1069	1065	1065	1062	40	41	Tréfil. Lam. Kavre	838	833	834	823	830
27	50	35	572	570	588	588	570	570	27	50	35	1068	1069	1065	1065	1062	27	50	Béthune (1/10)	572	570	588	588	570
164	46	5/39	2450	2445	2475	2422	2445	2445	164	46	5/39	1068	1069	1065	1065	1062	164	46	For. Mot. Truyère	2450	2445	2475	2422	2445
30	33	5/39	618	618	614	613	615	615	30	33	5/39	1068	1069	1065	1065	1062	30	33	Charb. Tonkin	2450	2445	2475	2422	2445
44	11	5/39	1120	1125	1135	1125	1126	1126	44	11	5/39	1068	1069	1065	1065	1062	44	11	Anzin	618	618	614	613	615
12	15	7/39	218	218	218	218	218	218	12	15	7/39	1068	1069	1065	1065	1062	12	15	Blanzy	1120	1125	1135	1125	1126
15	30	5/39	289	285	287	286	290	290	15	30	5/39	1068	1069	1065	1065	1062	15	30	Ouvrières	218	218	218	218	218
30	39	11/39	448	443	443	443	454	454	30	39	11/39	1068	1069	1065	1065	1062	30	39	Marles	289	285	287	286	290
20	30	11/39	498	490	490	487	485	485	20	30	11/39	1068	1069	1065	1065	1062	20	30	Vicol	448	443	443	443	454
4	36	2/39	85	85	84	85	81	81	4	36	2/39	1068	1069	1065	1065	1062	4	36	Bo'se	498	490	490	487	485
37	6/39	1435	1370	1398	1360	1351	1351	37	6/39	1435	1370	1398	1360	1351	37	6/39	Bar. Jce priv. (cpt)	1435	1370	1398	1360	1351		
33	43	6/39	1370	1330	1350	1325	1305	1305	33	43	6/39	1068	1069	1065	1065	1062	33	43	ord.	1370	1330	1350	1325	1305
29	37	10/39	1110	1110	1106	1115	1110	1110	29	37	10/39	1068	1069	1065	1065	1062	29	37	Nicla	1110	1110	1106	1115	1110
50	50	12/39	1000	976	960	1000	990	990	50	50	12/39	1068	1069	1065	1065	1062	50	50	25 p.n. (c.t)	1000	976	960	1000	990
50	50	12/39	450	433	433	433	433	433	50	50	12/39	1068	1069	1065	1065	1062	50	50	Penaroya	1000	976	960	1000	990
18	18	7/39	18	17	17	18	18	18	18	18	7/39	1068	1069	1065	1065	1062	18	18	Franc. Ind. C. Pétr.	18	17	17	18	18
45	8	7/39	1066	1058	1066	1090	1082	1082	45	8	7/39	1068	1069	1065	1065	1062	45	8	Four. Den.-An.	1066	1058	1066	1090	1082
65	58	7/39	1895	1899	1924	1826	1826	1826	65	58	7/39	1068	1069	1065	1065	1062	65	58	Electroch. (U.ine)	1895	1899	1924	1826	1826
58	50	7/39	800	781	771	772	775	775	58	50	7/39	1068	1069	1065	1065	1062	58	50	Ka'li Ste-Thér. Ilb.	800	781	771	772	775
48	51	7/39	701	701	701	701	701	701	48	51	7/39	1068	1069	1065	1065	1062	48	51	95.30 p.n. (cpt)	701	701	701	701	701
30	37	6/39	755	774	790	780	776	776	30	37	6/39	1068	1069	1065	1065	1062	30	37	Kuhlmann (Etab)	755	774	790	780	776
60	58	6/39	1355	1360	1351	1362	1385	1385	60	58	6/39	1068	1069	1065	1065	1062	60	58	Mat. Ool. St-Denis	1355	1360	1351	1362	1385
50	63	12/39	941	941	948	931	931	931	50	63	12/39	1068	1069	1065	1065	1062	50	63	Phosph. de Casca	941	941	948	931	931
65	30	6/39	1790	1780	1798	1790	1797	1797	65	30	6/39	1068	1069	1065	1065	1062	65	30	A'als, Froges, Cam	1790	1780	1798	1790	1797
18	18	5/39	985	985	985	985	985	985	18	18	5/39	1068	1069	1065	1065	1062	18	18	Rhône-Pou'enc.	985	985	985	985	985
32	6/39	2345	2325	2370	2360	2330	2330	32	6/39	2345	23													

Revenu brut	Revenu net	Cours du 2	Cours du 9	VALEURS	Revenu brut	Revenu net	Cours du 2	Cours du 9	VALEURS	Revenu brut	Revenu net	Cours du 2	Cours du 9	VALEURS	Revenu brut	Revenu net	Cours du 2	Cours du 9	VALEURS		
COLONIES ET PROTECTORATS																					
15	15	370	368	Algerie 3% net 1902	6	6	240	240	Reassur-Vie (Cie Gen)	100	107	1325	1300	Dakar à Saint-Louis	72	53	26	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546
45	15/8	819	817	Algerie 4 1/2% net 1930	22	22	240	240	Réu. F. As. Un R nom	60	30	700	750	Damas-Ramah	11	91	33	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546
40	16/10	905	905	Algerie 4% net 1931	18	25	240	240	70.001 100.000	25	3	338	353	Jouis	11	91	23	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546
40	2/1	869	865	Algerie 4% net 1931	24	35	240	240	ports	28	1	272	272	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546
45	2/1	844	830	Algerie 4 1/2% net 1931	5	5	240	240	Secours (Acc Jouis, nom	28	28	346	356	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546
50	2/10	852	856	Algerie 5% net 1931	10	10	240	240	cap, nom	15	26	341	341	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546
50	10/11	952	857	Algerie 5% net 1931	20	20	240	240	(Inc), nom	15	19	341	341	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546
50	25/10	858	950	Algerie 5% net 1931	22	50	240	240	(Via), nom	30	127	346	356	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546
50	20/10	950	935	Algerie 5% net 1931	8	23	240	240	Boleil (Acc)	43	9	346	356	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546
60	2/1	1007	1007	Algerie 6% net 1931	40	40	240	240	(Capital), nom	55	3	675	675	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546
17 50	2/11	278	279	Algerie 6% net 1931	18	18	240	240	(Inc), nom	19	7/78	124	123	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546
15	16/10	275	290	Algerie 6% net 1931	6	6	240	240	Union (Inc), nom	30	35	524	595	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546
20	1/9	500	425	Algerie 6% net 1931	25	25	240	240	(Via), nom	30	99	245	245	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546
17 50	1/2	286	292	Algerie 6% net 1931	15	15	240	240	Union (Inc), nom	30	57	400	430	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546
17 50	1/9	420	415	Algerie 6% net 1931	15	15	240	240	Urban (Acc), nom	10	25	100	125	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546
40	10/0	747	738	Algerie 6% net 1931	15	15	240	240	Urban (Capit), nom	15	32	140	125	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546
45	1/12	826	806	Algerie 6% net 1931	15	15	240	240	(Inc), nom	52	50	169	10/35	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546
50	1/12	977	980	Algerie 6% net 1931	15	15	240	240	(Via), nom	35	74	341	340	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546
BANQUES																					
50	2/1	980	980	Algerie 6% net 1931	56	56	1190	1100	Banq. Afr. Ce., p. nom	15	55	730	742	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546
DÉPARTEMENTS ET VILLES																					
17 20	2/1	939	939	Algerie 6% net 1931	249	99	1900	1977	Banq. Quatre-Quatre, nom	40	122	519	512	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546
45	1/12	939	939	Algerie 6% net 1931	69	34	1900	1977	Banq. Guyane, nom	10	12	519	512	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546
25 50	15/11	939	939	Algerie 6% net 1931	20	547	1900	1977	Banq. Madagascar, nom	10	12	519	512	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546
15	2/1	443	435	Algerie 6% net 1931	240	36	3375	3375	Banq. Martinique, nom	17	30	519	512	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546
14	2/1	226	235	Algerie 6% net 1931	168	47	3375	3375	Banq. Réunion, nom	9	30	519	512	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546
15	2/1	224	230	Algerie 6% net 1931	15	15	2900	2930	Banq. Als. Fin. p. le Com. l'Ind	87	20	519	512	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546
15	2/1	224	230	Algerie 6% net 1931	15	15	2900	2930	Banq. Com. Africaine	87	20	519	512	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546
20	2/1	224	230	Algerie 6% net 1931	15	15	2900	2930	Banq. Com. Maroc	87	20	519	512	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546
17	2/1	224	230	Algerie 6% net 1931	15	15	2900	2930	Banq. Franco-Asiatique	87	20	519	512	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546
15	2/1	224	230	Algerie 6% net 1931	15	15	2900	2930	Banq. Pays de l'Ind	87	20	519	512	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546
20	2/1	224	230	Algerie 6% net 1931	15	15	2900	2930	Banq. Pays de l'Ind	87	20	519	512	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546
17	2/1	224	230	Algerie 6% net 1931	15	15	2900	2930	Banq. Pays de l'Ind	87	20	519	512	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546
15	2/1	224	230	Algerie 6% net 1931	15	15	2900	2930	Banq. Pays de l'Ind	87	20	519	512	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546
40	2/1	224	230	Algerie 6% net 1931	15	15	2900	2930	Banq. Pays de l'Ind	87	20	519	512	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546
55	15/18	895	894	Algerie 6% net 1931	15	15	2900	2930	Banq. Pays de l'Ind	87	20	519	512	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546
50	1/12	952	954	Algerie 6% net 1931	15	15	2900	2930	Banq. Pays de l'Ind	87	20	519	512	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546
55	15/11	978	977	Algerie 6% net 1931	15	15	2900	2930	Banq. Pays de l'Ind	87	20	519	512	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546
60	1/12	946	946	Algerie 6% net 1931	15	15	2900	2930	Banq. Pays de l'Ind	87	20	519	512	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546
50	20/10	895	860	Algerie 6% net 1931	15	15	2900	2930	Banq. Pays de l'Ind	87	20	519	512	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546
40	2/10	838	837	Algerie 6% net 1931	15	15	2900	2930	Banq. Pays de l'Ind	87	20	519	512	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546
50	25/10	870	870	Algerie 6% net 1931	15	15	2900	2930	Banq. Pays de l'Ind	87	20	519	512	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546
45	2/1	838	837	Algerie 6% net 1931	15	15	2900	2930	Banq. Pays de l'Ind	87	20	519	512	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546
50	2/1	870	870	Algerie 6% net 1931	15	15	2900	2930	Banq. Pays de l'Ind	87	20	519	512	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546
50	2/1	870	870	Algerie 6% net 1931	15	15	2900	2930	Banq. Pays de l'Ind	87	20	519	512	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546
50	2/1	870	870	Algerie 6% net 1931	15	15	2900	2930	Banq. Pays de l'Ind	87	20	519	512	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546
50	2/1	870	870	Algerie 6% net 1931	15	15	2900	2930	Banq. Pays de l'Ind	87	20	519	512	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546
50	2/1	870	870	Algerie 6% net 1931	15	15	2900	2930	Banq. Pays de l'Ind	87	20	519	512	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546
50	2/1	870	870	Algerie 6% net 1931	15	15	2900	2930	Banq. Pays de l'Ind	87	20	519	512	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546
50	2/1	870	870	Algerie 6% net 1931	15	15	2900	2930	Banq. Pays de l'Ind	87	20	519	512	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546
50	2/1	870	870	Algerie 6% net 1931	15	15	2900	2930	Banq. Pays de l'Ind	87	20	519	512	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546
50	2/1	870	870	Algerie 6% net 1931	15	15	2900	2930	Banq. Pays de l'Ind	87	20	519	512	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546
50	2/1	870	870	Algerie 6% net 1931	15	15	2900	2930	Banq. Pays de l'Ind	87	20	519	512	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546
50	2/1	870	870	Algerie 6% net 1931	15	15	2900	2930	Banq. Pays de l'Ind	87	20	519	512	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546	6/39	Elect. Varsovie, ord. Jca	545	546
50	2/1	870	870	Algerie 6% net 1931	15</																

Revenu brut	Er-coupon	Jouis.	VALEURS	Cours du 2	Cours du 9	Revenu brut	Jouis.	VALEURS	Cours du 2	Cours du 9	Revenu brut	Jouis.	VALEURS	Cours du 2	Cours du 9	Revenu brut	Jouis.	VALEURS	Cours du 2	Cours du 9		
55	23	5/39	Cons. d'Ent. des Roules	573	567	27	50	2/11	Gas. Fonc. Cr. Log. Ind. 5 1/2 n. 486	485	15	2/1	La Réunion 3 %	268	270	25	2/15	Energie Industrielle 5 %	485	487		
40	6	6/39	Const. de Four (G. G. de)	550	535	50	2/10	— 5 % 1930 380	895	var.	1/17	Rocario à Puer - Bel rev. var.	252	248	30	16/10	— 6 % 1928...	474	475	55		
25	39	11/33	Compt. à Gaz (G. G. de)	255	255	44	2/1	— 4 1/2 % 1930 311	799	20	1/12	St-Etienne Fir. R. de G 4 %	...	...	50	15/11	— 5 1/2 % 1929...	798	787	50
8	75	14/33	C. de l'Air (G. I. C. A.)	21	138	50	20/8	Gas. G. Ind. Batiment 5 % 722	714	22	50	15/11	Santa-Fé (Chem. de fer) 4 1/2 %	277	279	45	15/11	— 4 1/2 % 1930 751	750	750		
42	93	2/7	Cult. Tropic. ports...	1550	1420	25	2/10	Gas. G. Pr. et Fonc. Ind. 5 % 450	441	20	2/1	Secondaire (Ch. de fer) 4 %	...	...	90	15/10	— 4 1/2 % 1931 1451	1470	1470	50
10	27	7/38	Dag. de 8 - Denis, jouiss.	63	62	22	50	Créd. Fonc. d'Orient 4 1/2 % 295	801	...	10/1	Bari Locorotondo c. 3 1/2 %	122	...	55	2/1	Ent. Elec. (Gén. d.) 5 1/2 % 29	920	920	50		
7	1	7/39	Diakandapé (Cult. de)	128	110	45	1/12	Créd. Fonc. Ouest-Air 5 % 30700	699	20	2/1	Sud de la France 3 %	236	237	45	2/10	Est-Electrique 4 1/2 % 1931...	726	728	50		
13	1	7/39	Disticoke, prior. ord.	210	205	50	25/1	Créd. Hypot. Indoch. 4 1/2 % 30 60	664	20	2/1	Sud-Ouest 4 % 1900.08.09.40	380	399	25	1/9	Est-Lumière 5 %	513	513	50		
25	20	12/38	Drag. et Trav. Publics	435	426	45	1/2	Cr. Ind. Fr. (C.A.) I.F. 4 1/2 % 31 321	821	17	50	5/1	Vicieux (G. de l.) 3 1/2 %	227	110	10/1	— 6 % 1937	930	935	50		
40	8	5/3	Dunlop (Soc. Pneum)	600	594	60	...	Crédit Mob. Indoch. 8 % 39 723	925	20	2/1	— 4 %	...	...	50	1/9	Exploit. Elect. 5 % 1930...	835	803	50
8	9	6/39	Em. et Abrasifs (G. G.)	176	176	50	20/11	Edilité Grédt 5 % 1929...	725	763	11	25	2/10	Voies Ferrées d. Landes 5 %	152	145	45	2/1	Force et Distrib. 4 1/2 % 1930 760	788	788	50
14	40	2/39	Engren. Citroën, prior.	211	211	50	16/10	Fin. Exp. Industr. 5 % 1930. 761	763	15	1/12	Wassy à Saint-Dizier 3 %	...	...	60	1/9	— 6 % 1936	838	867	50
14	40	2/39	Engren. Citroën, prior.	211	211	50	16/10	Fin. Ind. Chem. fer 6 1/2 %	400	50	2/1	Tramways d'Amiens 5 %	...	...	25	1/9	Force et Lumière 5 %	802	802	50
6	06	15/39	— ord.	243	243	65	15/8	Fonc. Lyon 3 % anc.	400	50	2/1	Tramw. Bordeaux 5 % 1931	835	55	27/11	— 5 1/2 % 1931 764	775	775	50			
35	at	7/39	En rep. (Soc. Gén. d.)	271	275	15	2/11	— 3 % nouv.	365	15	2/1	Tramways Deux-Sèvres 3 %	...	...	50	2/1	For. Hyd. - El. Comminges 5 % 795	795	795	50
17	2/29	Equip. Elec. des Véhic.	148	143	45	1/12	Fonc. Nouv. V. Rangis 4 1/2 % 31 369	876	15	2/1	T.E. Ile-Rou. Tour. 5 % 30 392	896	55	15/9	For. Mot. l'Agout 5 1/2 % 35 351	868	868	50				
25	15	12/37	Fa. enc. de Barre udm.	665	687	55	1/12	Fonc. Par 5 1/2 % 1930... 613	...	20	2/1	Tramway (G. G. F. ed.) 4 % 283	282	100	15/1	For. Mot. de l'Arn 5 % 1931 1550	...	...	50	
9	90	1/4	Farodo, 85 fr. remb.	191	191	55	2/11	— 5 1/2 % 1931 514	610	50	1/2	— 5 % 31	725	55	25/1	For. Mo. Bonne Droc 6 1/2 % 34 245	959	959	50			
15	19	1/40	— 27. 0. 2. 2. 2. 2.	225	215	50	2/10	— 5 % 9 1... 562	575	22	50	1/2	Tram. l'Indo 4 1/2 % 2 série	65	21/12	For. Mot. de Duranc 4 1/2 % 30 737	738	738	50	
41	at	1/32	Fichet (Bour. Beau)	89	89	50	1/4	Gén. Fonc. 6 % 28 (prov. red.) 345	321	55	15/8	— 5 1/2 % 1932 905	921	45	2/1	For. Mot. de l'Est 5 % 1930 760	785	785	50			
9	8/30	Filiales Etrang. Fichet	30	30	50	1/9	H.B.M. Fichet 5 % 1931	720	730	50	7/37	Tram. Nicot Littoral 2 1/2 %	154	50	1/9	For. Mot. de Duranc 5 % 356	357	357	50			
12	40	3/39	Fournier, Ce. or. le Boul.	148	148	50	16/10	H.B.M. Penhoët 5 %	789	764	20	9/37	— 3 1/2 %	154	25	2/1	For. Mot. de Duranc 5 % 356	357	357	50		
7	26	7/39	Fournier, Ce. or. le Boul.	148	148	50	16/10	H.B.M. Pompey 5 % 1929 760	764	20	2/10	Tramw. Paris et Seine 4 %	...	...	55	2/1	For. Mot. de Duranc 5 % 356	357	357	50
25	27	7/39	Frolins et Sign. Westing	438	420	7	2/11	Imm. de France, 400 fr. 333	330	25	2/10	— 5 %	444	55	2/1	For. Mot. de Duranc 5 % 356	357	357	50			
80	60	6/39	Gaillard (Etabliss.)	645	645	55	1/7	— 475 fr. 433	429	25	2/10	Tramways (G. G. Par. de)	...	...	50	12/12	For. Mot. de St-Hipp 5 % 30 769	769	769	50
11	10/30	Gaveau et Cie.	40	40	50	19/10	Imm. de Paris 5 1/2 %	71	71	20	2/1	Tramways de Rouen 5 %	...	...	30	1/9	For. Mo. Saunou 6 % nat. 18-21 477	445	445	50
35	31	6/39	Gds Travaux Marseille	300	295	45	17/12	Imm. de l'Artois 4 1/2 % 30... 754	754	20	2/1	Tramways Var et Gard 4 %	...	...	30	1/9	— 6 % 1926 455	800	800	50
10	30	8/39	Gds Travaux Marseille	300	295	45	17/12	Imm. de l'Artois 4 1/2 % 30... 754	754	20	2/1	Tramways Var et Gard 4 %	...	...	30	1/9	— 6 % 1926 455	800	800	50
3	5	8/39	Gds Travaux Marseille	300	295	45	17/12	Imm. de l'Artois 4 1/2 % 30... 754	754	20	2/1	Tramways Var et Gard 4 %	...	...	30	1/9	— 6 % 1926 455	800	800	50
60	24	12/38	Hamelle (Etabliss. H.)	1630	1650	50	15/11	Imm. de Paris 5 1/2 %	900	15	2/1	Do. de la Havre 3 %	...	...	55	15/10	For. Mot. de Truery 5 1/2 % 32 380	894	894	50
10	93	2/39	Haut-Ogooué, ord.	175	174	50	10/11	Imm. de Paris 5 1/2 %	900	15	2/1	Do. de la Havre 3 %	...	...	55	15/10	For. Mot. de Truery 5 1/2 % 32 380	894	894	50
12	50	1/2	Haut-Ogooué, ord.	175	174	50	10/11	Imm. de Paris 5 1/2 %	900	15	2/1	Do. de la Havre 3 %	...	...	55	15/10	For. Mot. de Truery 5 1/2 % 32 380	894	894	50
25	1	2/39	Haut-Ogooué, ord.	175	174	50	10/11	Imm. de Paris 5 1/2 %	900	15	2/1	Do. de la Havre 3 %	...	...	55	15/10	For. Mot. de Truery 5 1/2 % 32 380	894	894	50
18	12/27	Héroux (G. F. Ind. Imp.)	132	130	130	1/9	Imm. de Paris 5 1/2 %	900	15	2/1	Do. de la Havre 3 %	...	...	55	15/10	For. Mot. de Truery 5 1/2 % 32 380	894	894	50	
7	50	8/39	Héroux (G. F. Ind. Imp.)	132	130	130	1/9	Imm. de Paris 5 1/2 %	900	15	2/1	Do. de la Havre 3 %	...	...	55	15/10	For. Mot. de Truery 5 1/2 % 32 380	894	894	50
100	31	12/39	Héroux (G. F. Ind. Imp.)	132	130	130	1/9	Imm. de Paris 5 1/2 %	900	15	2/1	Do. de la Havre 3 %	...	...	55	15/10	For. Mot. de Truery 5 1/2 % 32 380	894	894	50
412	87	12/39	Héroux (G. F. Ind. Imp.)	132	130	130	1/9	Imm. de Paris 5 1/2 %	900	15	2/1	Do. de la Havre 3 %	...	...	55	15/10	For. Mot. de Truery 5 1/2 % 32 380	894	894	50
15	66	7/39	Incead Gaz (B. Auer)	173	173	45	1/2	Imm. de Paris 5 1/2 %	900	15	2/1	Do. de la Havre 3 %	...	...	55	15/10	For. Mot. de Truery 5 1/2 % 32 380	894	894	50
10	1	8/39	In. de Fo. d'Alium	61	61	90	1/2	Imm. de Paris 5 1/2 %	900	15	2/1	Do. de la Havre 3 %	...	...	55	15/10	For. Mot. de Truery 5 1/2 % 32 380	894	894	50
3	1	8/39	In. de Fo. d'Alium	61	61	90	1/2	Imm. de Paris 5 1/2 %	900	15	2/1	Do. de la Havre 3 %	...	...	55	15/10	For. Mot. de Truery 5 1/2 % 32 380	894	894	50
4	5/39	Indoch. des Cigar. nouv.	94	92	95	2/11	Imm. de Paris 5 1/2 %	900	15	2/1	Do. de la Havre 3 %	...	...	55	15/10	For. Mot. de Truery 5 1/2 % 32 380	894	894	50	
16	2	5/36	Indus. rlo Lorraine	260	230	20	2/11	Imm. de Paris 5 1/2 %	900	15	2/1	Do. de la Havre 3 %	...	...	55	15/10	For. Mot. de Truery 5 1/2 % 32 380	894	894	50
22	at	Ind. Moderne (L.) nouv.	17	17	17	1/2	Imm. de Paris 5 1/2 %	900	15	2/1	Do. de la Havre 3 %	...	...	55	15/10	For. Mot. de Truery 5 1/2 % 32 380	894	894	50	
12	6/31	Indus. (Comp. Génér.)	440	443	443	1/2	Imm. de Paris 5 1/2 %	900	15	2/1	Do. de la Havre 3 %	...	...	55	15/10	For. Mot. de Truery 5 1/2 % 32 380	894	894	50	
25	17	8/12	Indus. (Comp. Génér.)	440	443	443	1/2	Imm. de Paris 5 1/2 %	900	15	2/1	Do. de la Havre 3 %	...	...	55	15/10	For. Mot. de Truery 5 1/2 % 32 380	894	894	50
3	3	2/31	Japy Frères, B.	146	145	145	1/2	Imm. de Paris 5 1/2 %	900	15	2/1	Do. de la Havre 3 %	...	...	55	15/10	For. Mot. de Truery 5 1/2 % 32 380	894	894	50
9	3	9/31	Jardin Zool d'Acclim.	41	41	41	1/2	Imm. de Paris 5 1/2 %	900	15	2/1	Do. de la Havre 3 %	...	...	55	15/10	For. Mot. de Truery 5 1/2 % 32 380	894	894	50
14	3	5/39	Kratie (Plantations de)	355	340	20	1/2	Imm. de Paris 5 1/2 %	900	15	2/1	Do. de la Havre 3 %	...	...	55	15/10	For. Mot. de Truery 5 1/2 % 32 380	894	894	50
21	87	2/39	Leroy (Etabl. sements)	94	90	90	1/2	Imm. de Paris 5 1/2 %	900	15	2/1	Do. de la Havre 3 %	...	...	55	15/10	For. Mot. de Truery 5 1/2 % 32 380	894	894	50
6	3	12/39	Lyon de Madag. ord.	153	148	153	1/2	Imm. de Paris 5 1/2 %	900	15	2/1	Do. de la Havre 3 %	...	...	55	15/10	For. Mot. de Truery 5 1/2 % 32 380	894	894	50
7	13	6/39	Maréchal (Etab.)	121	123	123	1/2	Imm. de Paris 5 1/2 %	900	15	2/1	Do. de la Havre 3 %	...	...	55	15/10	For. Mot. de Truery 5 1/2 % 32 380	894	894	50
4	50	6/39	— 50 r. payés	45	45	45	1/2	Imm. de Paris 5 1/2 %	900	15	2/1	Do. de la Havre 3 %	...	...	55	15/10	For. Mot. de Truery 5 1/2 % 32 380	894	894	50
3	79	11/39	Marivaux (Société)	30	32	32	1/2	Imm. de Paris 5 1/2 %	900	15	2/1	Do. de la Havre 3 %	...	...	55	15/10	For. Mot. de Truery 5 1/2 % 32 380	894	894	50
25	21	12/39	Maroc (G. Génér. d.)	515	525	525	1/2	Imm. de Paris 5 1/2 %	900	15	2/1	Do. de la Havre 3 %	...	...	55	15/10	For. Mot. de Truery 5 1/2 % 32			

VALEURS		Cours du 2		Cours du 9		VALEURS		Cours du 2		Cours du 9		VALEURS		Cours du 2		Cours du 9		
Revenu brut	Jeux					Revenu brut	Jeux					Revenu brut	Jeux					
20	2/10	Gaz et Elect Marseille 4%	482	485	25	2/1	Segré (For de) 5% 1911	457	70	2/11	Cim. de Mantes, bo. 7% 37	80	2/1	Berne (Etn) 3% 95, 500f	4575	4575		
50	1/9	5% 1929	386	387	50	16/8	5% 1930	619	45	15/1	Cim. Portl. Indo-Ch. 4 1/2 31	815	16/10	3% 1897, 500 fr	4550	4510		
20	2/10	Gaz p Fr. et l'Etr. (A-O.)	495	490			PÉTR., PHOSPH. PR. CH.		60	10/10	Cim. Portl. Air Nord 6% 28	985	2/1	3 1/2 1900, 500 fr	4550	4575		
50	2/11	4% (Mal-Nov.)	361	363	50	16/10	Fse Pét. Fse Raf., b. d. 5% 35	885	55	2/1	Ciments Vicat 5 1/2 1933	801	1/2	3 1/2 1905, 500 fr	4500	4575		
50	2/1	5% 1929	861	900	50	1/9	Lille-Bon et Colom 5% 30	803	55	12/35	Givet, Pommier 5 1/2 1929	160	6/34	Breuil 4 1/2 83, 100, jce 34	1950	1910		
45	15/8	Gaz Nord et Est 4 1/2 %	776	776	50	2/10	Pechelbronn 5 %	920	50	11/12	Nord-Afr Cim Lafar 5% 31	800	4/34	4 1/2 88, 100, jce 34	1950	1910		
65	6/11	6 1/2 % 93	980	956	50	1/12	5% 1931	871	30	15/12	Pellet et Chausson 6% net	475	10/37	4% 89, 100, jce 34	1850	1850		
30	25/10	Gaz de Paris 6% nat 1923	495	500	50	2/10	Pétroles (Indus) 5% 30	910	32	50/12	5% 1927	850	4/34	4% 89, 100, jce 34	1850	1850		
35	5/10	7% nat...	528	530	50	15/12	Algér. Pr. Chi et Engr. 5% 31	829	50	15/12	5% 1930	850	10/37	5% 98, Fund., 120, 890	885	885		
22	50/2	Union des Gaz 4 1/2 %	432	482	50	31/10	Bordelaise Prod Chim 5 1/2 81	810	50	15/12	5% 1931	830	10/37	5% 1908-09, jce 30	72	70		
					50	23/11	Bozel-Malétra 5% 1931	831	55	15/12	5% 1931	835	7/34	5% 1908-09, jce 30	72	70		
					50	15/9	5% 9. 899	840	55	15/12	5% 1931	840	7/37	5% 1908-09, jce 30	72	70		
					50	31/7	Chirix (Ant.) 6% net 1913	315	55	15/12	5% 1931	840	8/34	5% 09 (Permomb.) jce 34	322	365		
					50	16/10	5% 1929	285	55	8/11	Bokanowski 5 1/2 1929	668	9/34	4% 10, 500 fr, jce 34	288	279		
					50	2/11	Compt. Text Artill 5% 31	885	60	5/10	Celanese Grand Mag 6% 799	804	7/34	4% 1911, jce 34	295	279		
					50	1/12	Courrières-Kuhl 5% 1930	849	22	50/12	Galer Lafayette 4 1/2 1911	432	7/37	5% 1931, ob. 250 f. 20 d.	94	94		
					50	15/9	Electro-Chimie 5 %	872	37	50/12	Gal Moderne 6 1/2 1929	300	10/37	5% 1931, ob. 20, 20 d.	1100	1140		
					50	25/10	5% 1931	868	45	1/12	Gal Moderne 6 1/2 1929	300	10/37	5% 1931, ob. 20, 20 d.	1100	1140		
					50	16/10	Fournier-Ferrier 5% 1931	737	65	2/10	Gal Parisiennes 5 1/2 1930	710	10/37	5% 1931, ob. 20, 20 d.	788	772		
					50	1/9	Givet-Lizieux 5% 1936	780	32	50/12	Magasins Modernes 5 %	452	15/12	Buenos-Ayres 5% 1908 est	1845	1845		
					50	16/10	Glac, Ver. Sp. Nd Fr 4 1/2 30	800	32	50/12	Magasins Modernes 5 %	452	17/7	Bulgarie 5% 1895, 500 fr	173	172		
					50	1/2	Kail à Thérèse 4 1/2 % 30	790	32	50/12	Magasins Modernes 5 %	452	14/9	5% or 1902, 500 fr	310	307		
					50	1/2	Kuhlmann 4 1/2 % 1930	863	32	50/12	Magasins Modernes 5 %	452	17/11	5% or 1904, 500 fr	296	310		
					50	9/11	Lumière (Sté), h. hyp. 5% 30	860	32	50/12	Magasins Modernes 5 %	452	2/40	4 1/2 1907, 500 fr	260	260		
					50	15/12	Marles-Kuhlmann 5% 29	892	32	50/12	Magasins Modernes 5 %	452	29/1	6 1/2 1923, 500 fr	126	129		
					50	15/12	Phospho-Guano 6% 1928	834	32	50/12	Magasins Modernes 5 %	452	15/11	7 1/2 1928, 2,500 fr	558	572		
					50	16/8	Pota et Eng Chim. 5% 31	890	32	50/12	Magasins Modernes 5 %	452	5/26	Genra 5% 10. Jcs 5-25, 500f	103	99		
					50	15/12	Prod. Azotés 6 1/2 1927	485	32	50/12	Magasins Modernes 5 %	452	5/26	Jce cour. 500 fr	325	323		
					50	15/12	Prod Chi. d'Alais 5% 1930	920	32	50/12	Magasins Modernes 5 %	452	2/40	Chilix 6% 30, 100 f. Jce c.	325	323		
					50	15/12	5% 1930	860	32	50/12	Magasins Modernes 5 %	452	2/40	5% or 1903, 500 fr	158	147		
					50	15/12	5% 1931	915	32	50/12	Magasins Modernes 5 %	452	5/4	3 1/2 886, 200 cour.	700	710		
					50	1/9	Saint-Gobain 5% net	517	32	50/12	Magasins Modernes 5 %	452	12/36	3% 94, 500 Jce 1-36	1325	1280		
					50	10/11	Trait. Ind. Rés. Urb. 6% net	479	32	50/12	Magasins Modernes 5 %	452	1/12	Jce cour.	700	700		
					50	15/11	5% 9. 943	945	32	50/12	Magasins Modernes 5 %	452	7/36	3% or 1897, 500 cour.	2900	3290		
					50	13/11	Usines Dior 5% ex-7% 23	390	32	50/12	Magasins Modernes 5 %	452	2/1	Jce cour.	2000	2215		
					50	15/12	5% 27, b. hyp.	360	32	50/12	Magasins Modernes 5 %	452	7/36	3 1/2 1901, 500 cour.	1535	1550		
					50	15/9	Verr de Carmaux 5% 31	773	32	50/12	Magasins Modernes 5 %	452	2/1	Jce cour.	1085	1075		
					50	2/10	Verr et Gla d'Aniche 5% 30	725	32	50/12	Magasins Modernes 5 %	452	3/36	3 1/2 1909, 5 0 fr.	1085	1075		
					50	1/9	Viscoso Française 5% 36	340	32	50/12	Magasins Modernes 5 %	452	15/11	Banq. hyp. 360 c. 3 1/2 06	1205	1205		
					50	1/2	Comp Ind. du Sel 6% Fér.	435	32	50/12	Magasins Modernes 5 %	452	2/1	4% 1908	1335	1335		
					50	1/9	5% net 20	534	32	50/12	Magasins Modernes 5 %	452	2/1	4% 1912	1335	1335		
					50	15/1	Salines de l'Est 5 1/2 1332	978	32	50/12	Magasins Modernes 5 %	452	2/1	4% 1912	1335	1335		
					50	1/2	5% 34	810	32	50/12	Magasins Modernes 5 %	452	16/10	Egypte 3 1/2 % priv. 20.	2380	2361		
					50	1/2	5% 34	810	32	50/12	Magasins Modernes 5 %	452	1/1	Espagne 4% Ex. or. 100 pes.	4400	4400		
					50	29/1	Autos-Taxis Marsé 5% 31	802	32	50/12	Magasins Modernes 5 %	452	16/10	Fribourg 3% 1982, 500 fr.	4350	4400		
					50	16/10	Chargeurs Réunis 4 1/2 %	800	32	50/12	Magasins Modernes 5 %	452	2/11	3 1/2 1899, 500 fr.	4400	4405		
					50	2/1	5% 1931	825	32	50/12	Magasins Modernes 5 %	452	15/11	3% 1903, 500 fr.	4350	4400		
					50	25/12	Ent. Auto (C G) 5% 31	746	32	50/12	Magasins Modernes 5 %	452	2/1	Grisons 3% 1897, 500 fr.	883	878		
					50	16/10	Messag. Maritimes 3 1/2 %	413	32	50/12	Magasins Modernes 5 %	452	1/37	5% 81, 500 fr. jce 1-37	445	445		
					50	2/11	Port Rio Grande de Sul 5%	399	32	50/12	Magasins Modernes 5 %	452	4/1	Jce cour.	445	445		
					50	2/1	Port du Rosario 5%	8300	32	50/12	Magasins Modernes 5 %	452	1/37	5% 84, 00 fr. jce 1-37	445	445		
					50	1/12	Bons sax. 5% 35	800	32	50/12	Magasins Modernes 5 %	452	4/1	Jce cour.	445	445		
					50	2/1	Pt Salonique (Fr.-Hel) 5%	492	32	50/12	Magasins Modernes 5 %	452	1/37	4% 87, 500 fr. jce 1-7	445	445		
					50	2/1	Port Tunis, Sousse, Sfax 4%	489	32	50/12	Magasins Modernes 5 %	452	4/1	Jce cour.	445	445		
					50	1/2	5% 34	810	32	50/12	Magasins Modernes 5 %	452	1/37	4% 02 Ch de fer, j. 1-7	445	445		
					50	29/1	Autos-Taxis Marsé 5% 31	802	32	50/12	Magasins Modernes 5 %	452	4/1	Jce cour.	445	445		
					50	16/10	Chargeurs Réunis 4 1/2 %	800	32	50/12	Magasins Modernes 5 %	452	1/37	4% 10, 500 fr. jce 1-37	445	445		
					50	2/1	5% 1931	825	32	50/12	Magasins Modernes 5 %	452	1/37	4% 10, 500 fr. jce 1-37	445	445		
					50	25/12	Ent. Auto (C G) 5% 31	746	32	50/12	Magasins Modernes 5 %	452	1/37	4% 10, 500 fr. jce 1-37	445	445		
					50	16/10	Messag. Maritimes 3 1/2 %	413	32	50/12	Magasins Modernes 5 %	452	1/37	4% 10, 500 fr. jce 1-37	445	445		
					50	2/11	Port Rio Grande de Sul 5%	399	32	50/12	Magasins Modernes 5 %	452	1/37	4% 10, 500 fr. jce 1-37	445	445		
					50	2/1	Port du Rosario 5%	8300	32	50/12	Magasins Modernes 5 %	452	1/37	4% 10, 500 fr. jce 1-37	445	445		
					50	1/12	Bons sax. 5% 35	800	32	50/12	Magasins Modernes 5 %	452	1/37	4% 10, 500 fr. jce 1-37	445	445		
					50	2/1	Pt Salonique (Fr.-Hel) 5%	492	32	50/12	Magasins Modernes 5 %	452	1/37	4% 10, 500 fr. jce 1-37	445	445		
					50	2/1	Port Tunis, Sousse, Sfax 4%	489	32	50/12	Magasins Modernes 5 %	452	1/37	4% 10, 500 fr. jce 1-37	445	445		
					50	1/2	5% 34	810	32	50/12	Magasins Modernes 5 %	452	1/37	4% 10, 500 fr. jce 1-37	445	445		
					50	29/1	Autos-Taxis Marsé 5% 31	802	32	50/12	Magasins Modernes 5 %							

VALEURS				VALEURS				VALEURS				VALEURS DIVERSES									
Revenu	Ex-coupon	Jouis.	Cours du 2	Revenu	Ex-coupon	Jouis.	Cours du 2	Revenu	Ex-coupon	Jouis.	Cours du 2	Revenu	Ex-coupon	Jouis.	Cours du 2	Revenu	Ex-coupon	Jouis.	Cours du 2		
24	15	11/35	Ducollier	345	350	22	5	6/39	Litcho	190	197	102	85	3	7/39	Mékong (Caout.) part.	3210	3015			
8	at	10/35	Eaux Minér de Royat	235	210	89	40	6/39	— parts	1000	1060	61	77	12	10/35	Michelin 1/6 part unit	1160	1165			
13	75	42	El et Gaz des Pyrénées	41	35	51	1	1/35	★Lonely Reef... c.25	14	25	34	22	3	11/39	Mimot, part.	630	625	41	50	
3	at	2/30	Electro-Gaz... h.c.	45	36	7	at	6/23	Minas Pedr (S.Fr.) h.c.	11	11	0	fl.32	15	7/35	★Nieuw Tijdsak, cap	115	95	7	11/31	
1	at	12/35	Fontaine (Etabl. L.)	330	331	54	8	3/39	★Modderontein, h.c.	136	124	110	99	6	9/35	Padang, part.	16950	16250	40	28	
37	13	6/39	Fco Lumière Pyrénées	448	422	9	5	10/38	Mossamédès... c.25	5	3	75	460	6	6/27	★Pacouda... h.c.	98	92	20	84	
33	50	3	Gaz Franco-Belge	475	425	4	28	2	10/38	Ouhangui Oriental	185	173	5	fl.	7	8/39	★Panou-Lisan, cap.	990	965	15	7/38
22	50	5	Gaz Granoux et Cie	201	209	51	6	3/39	★Pr. Diam, part. 25 h.c.	20	20	20	5	12/39	Phuoc-Hoa, actions	365	350	12	20		
35	30	4/39	Holophane (Société)	73	74	41	8	4/40	★Robinson Deep, act. A	20	20	45	3	12/39	Plant. Réunion - Af. ord.	93	90	45	19		
11	at	10/35	Hydro-Elec Fran aise	70	74	25	8	3/40	★Rose Deep... h.c.	505	500	6	8	12/35	— parts	94	90	52	5/27		
65	16	10/35	Lampes El. (Man Fr.)	665	665	54	2	5/29	★St-Elie Adieu-Vat, act.	565	650	15	23	7/35	Pointe-à-Pitre (S. et A.)	420	391	12	dr.		
13	42	29	Loc. ations Electri. ues.	118	116	50	75	9	Salsigne, act.	2235	2195	1	sh	10/35	Sennah Rubber c.s.	260	260	50	19		
11	2	5/39	Magnétos R. B.	184	180	18	4	3/36	★San Raf. y An c.c.25	4	4	6	fl.	11	7/27	★Siboga, cap. c.s. 5	79	78	40	14	
14	15	7/39	OmniunCent. (Ampl.)	774	757	54	26	16	2/26	★Saisigne, part.	4950	4850	0	fl.30	16	10/35	★Sumatra, cap.	1700	1658	6	13
16	12	12/35	Pile Hydra	56	57	72	2	sh	2/40	★San Raf. y An c.c.25	4	4	6	fl.	25	12/38	★Sumatra, cap.	1700	1658	13	4/36
30	27	12/35	Primagaz (ex-Liotard)	774	757	54	26	16	2/26	★Saisigne, part.	4950	4850	0	fl.30	16	10/35	★Sumatra, cap.	1700	1658	6	13
107	50	46	Roubaienne d'Eclair	1310	1345	25	13	12/39	★Salsigne, act.	2235	2195	1	sh	6	20	2/39	★Tam. Rubber c.5 h.c.	187	187	40	28
23	8	3/31	Sorguet Tarn (En. El.)	201	210	50	11	1	6/39	Zambéze... c.25	35	35	0	fl.	22	12/38	★Tapanodie, cap.	1400	1349	12	kr
4	8/31	Téléphones Grammont			25	13	12/39	Bayas Tud. uh.	835	900	14	63	7	5/39	Tarros Rou. os, 1 100p.	229	220	43	75		
					50	11	3/39	Bazina	775	728	20	38	14	7/39	Thaïnh-Tuy-Ha, act.	511	569	43	75		
					300	53	12/39	Djebel-Djerissa	1845	1825	20	38	14	7/39	Union Trop Plantation	110	107	12	15		
					40	14	12/39	Djebel-Felton	35	35	15	4	10	3/39	Bl. Teint. Imp. ex-Thizy	585	680	1	50		
					541	25	9	at	Djebel-Hellouf	362	344	39	027	11	6/29	Dufour et Chaboud	120	122	1	10	
					114	91	20	21	Djebel-Ressas	288	287	100	66	19	6/35	Filat Bour Schap jous	79	79	21	6/32	
					75	29	18	2/29	Djebel-Ressas	288	287	100	66	19	6/35	Filat Schappe Lyon, j	2355	2360	27	74	
					24	10	33	1	Djebel-Ressas	288	287	100	66	19	6/35	Filat Schappe Lyon, j	2355	2360	27	74	
					20	19	22	6/39	Djebel-Ressas	288	287	100	66	19	6/35	Filat Schappe Lyon, j	2355	2360	27	74	
					51	46	30	3	Djebel-Ressas	288	287	100	66	19	6/35	Filat Schappe Lyon, j	2355	2360	27	74	
					12	50	25	6/39	Djebel-Ressas	288	287	100	66	19	6/35	Filat Schappe Lyon, j	2355	2360	27	74	
					12	50	25	6/39	Djebel-Ressas	288	287	100	66	19	6/35	Filat Schappe Lyon, j	2355	2360	27	74	
					12	50	25	6/39	Djebel-Ressas	288	287	100	66	19	6/35	Filat Schappe Lyon, j	2355	2360	27	74	
					12	50	25	6/39	Djebel-Ressas	288	287	100	66	19	6/35	Filat Schappe Lyon, j	2355	2360	27	74	
					12	50	25	6/39	Djebel-Ressas	288	287	100	66	19	6/35	Filat Schappe Lyon, j	2355	2360	27	74	
					12	50	25	6/39	Djebel-Ressas	288	287	100	66	19	6/35	Filat Schappe Lyon, j	2355	2360	27	74	
					12	50	25	6/39	Djebel-Ressas	288	287	100	66	19	6/35	Filat Schappe Lyon, j	2355	2360	27	74	
					12	50	25	6/39	Djebel-Ressas	288	287	100	66	19	6/35	Filat Schappe Lyon, j	2355	2360	27	74	
					12	50	25	6/39	Djebel-Ressas	288	287	100	66	19	6/35	Filat Schappe Lyon, j	2355	2360	27	74	
					12	50	25	6/39	Djebel-Ressas	288	287	100	66	19	6/35	Filat Schappe Lyon, j	2355	2360	27	74	
					12	50	25	6/39	Djebel-Ressas	288	287	100	66	19	6/35	Filat Schappe Lyon, j	2355	2360	27	74	
					12	50	25	6/39	Djebel-Ressas	288	287	100	66	19	6/35	Filat Schappe Lyon, j	2355	2360	27	74	
					12	50	25	6/39	Djebel-Ressas	288	287	100	66	19	6/35	Filat Schappe Lyon, j	2355	2360	27	74	
					12	50	25	6/39	Djebel-Ressas	288	287	100	66	19	6/35	Filat Schappe Lyon, j	2355	2360	27	74	
					12	50	25	6/39	Djebel-Ressas	288	287	100	66	19	6/35	Filat Schappe Lyon, j	2355	2360	27	74	
					12	50	25	6/39	Djebel-Ressas	288	287	100	66	19	6/35	Filat Schappe Lyon, j	2355	2360	27	74	
					12	50	25	6/39	Djebel-Ressas	288	287	100	66	19	6/35	Filat Schappe Lyon, j	2355	2360	27	74	
					12	50	25	6/39	Djebel-Ressas	288	287	100	66	19	6/35	Filat Schappe Lyon, j	2355	2360	27	74	
					12	50	25	6/39	Djebel-Ressas	288	287	100	66	19	6/35	Filat Schappe Lyon, j	2355	2360	27	74	
					12	50	25	6/39	Djebel-Ressas	288	287	100	66	19	6/35	Filat Schappe Lyon, j	2355	2360	27	74	
					12	50	25	6/39	Djebel-Ressas	288	287	100	66	19	6/35	Filat Schappe Lyon, j	2355	2360	27	74	
					12	50	25	6/39	Djebel-Ressas	288	287	100	66	19	6/35	Filat Schappe Lyon, j	2355	2360	27	74	
					12	50	25	6/39	Djebel-Ressas	288	287	100	66	19	6/35	Filat Schappe Lyon, j	2355	2360	27	74	
					12	50	25	6/39	Djebel-Ressas	288	287	100	66	19	6/35	Filat Schappe Lyon, j	2355	2360	27	74	
					12	50	25	6/39	Djebel-Ressas	288	287	100	66	19	6/35	Filat Schappe Lyon, j	2355	2360	27	74	
					12	50	25	6/39	Djebel-Ressas	288	287	100	66	19	6/35	Filat Schappe Lyon, j	2355	2360	27	74	
					12	50	25	6/39	Djebel-Ressas	288	287	100	66	19	6/35	Filat Schappe Lyon, j	2355	2360	27	74	
					12	50	25	6/39	Djebel-Ressas	288	287	100	66	19	6/35	Filat Schappe Lyon, j	2355	2360	27	74	
					12	50	25	6/39	Djebel-Ressas	288	287	100	66	19	6/35	Filat Schappe Lyon, j	2355	2360	27	74	
					12	50	25	6/39	Djebel-Ressas	288	287	100	66	19	6/35	Filat Schappe Lyon, j	2355	2360	27	74	
					12	50	25	6/39	Djebel-Ressas	288	287	100	66	19	6/35	Filat Schappe Lyon, j	2355	2360	27	74	
					12	50	25	6/39	Djebel-Ressas	288	287	100	66	19	6/35	Filat Schappe Lyon, j	2355	2360	27	74	
					12	50	25	6/39	Djebel-Ressas	288	287	100	66	19	6/35	Filat Schappe Lyon, j	2355	2360	27	74	
					12	50	25	6/39	Djebel-Ressas	288	287	100	66	19	6/35	Filat Schappe Lyon, j	2355	2360	27	74	
					12	50	25	6/39	Djebel-Ressas	288	287	100	66	19	6/35	Filat Schappe Lyon, j	2355	2360	27	74	
					12	50	25	6/39	Djebel-Ressas	288	287	100	66	19	6/35	Filat Schappe Lyon, j	2355	2360	27	74	
					12	50	25	6/39	Djebel-Ressas	288	287	100	66	19	6/35	Filat Schappe Lyon, j	2355	2360	27	74	
					12	50	25	6/39	Djebel-Ressas	288	287	100	66	19	6/35	Filat Schappe Lyon, j	2355	2360	27	74	

noncer son dividende le 14 février, le **Midland** suivra le 22 février; mais le **North Eastern** ne décidera rien avant le 1^{er} mars.

Les valeurs industrielles anglaises témoignent depuis quelques jours de meilleures dispositions. En particulier, les métallurgiques, stimulées par l'accord réalisé entre le Gouvernement et l'**Amalgamated Engineering Union** qui a pris l'engagement de faire tous ses efforts pour activer la fabrication des armements. **Vickers** s'est avancée de 18 sh. 4 1/2 à 20 sh. sur l'espoir d'un relèvement du dividende final qui serait peut-être accompagné d'un bonus substantiel en titres.

Les valeurs de rayonne se présentent en reprise sensible, stimulées par l'augmentation de la consommation. La **British Celanese** est passée de 6 sh. 9 à 7 sh., **Courtauld's**, de 35 sh. à 36 sh. 3. Les valeurs de tabacs se sont un peu alourdies. La **British American Tobacco**, de 120 sh. à 119 sh. 3.

Les pétroles, quoique plus animés, ont peu varié. **L'Anglo Iranian** se retrouve à 55 sh. 7 1/2, **Royal** à 32 3/4, **Shell** en légère baisse à 3 25/32.

Les rhodésiennes ont été négligées. **Roan Antelope** se tient aux environs de 14 sh., **Rhokana** s'est tassée de 9 3/4 à 9 1/2. Le **Rio** a reculé de 15 à 14.

Les caoutchoucs ont peu varié. **Gula** se retrouve à 21 sh. 3, **Rubber Trust** à 33 sh. 6, **Sennah** à 21 sh. 9.

A NEW-YORK

Washington a formellement démenti les rumeurs qui faisaient craindre qu'en définitive l'administration n'en vînt à préférer le règlement des achats de l'Angleterre en valeurs plutôt qu'en or. Mais Wall Street n'a guère fait que changer de sujet d'inquiétude en reportant maintenant ses préoccupations sur la campagne présidentielle qui, sur deux points, est déjà l'occasion d'âpres controverses : sur le New Deal, thème électoral par excellence et sur la défense nationale des Etats-Unis qui exige un effort budgétaire considérable. La discussion des crédits accordés à la Finlande a fait ressortir à ce sujet de piquantes contradictions. Car le Congrès serait résolu à renforcer la défense nationale, mais il voudrait en même temps ne pas prêter à l'administration de M. Roosevelt une puissance militaire susceptible d'induire le président à suivre une politique extérieure plus énergique et pouvant peut-être entraîner les Etats-Unis à sortir de leur neutralité.

L'animation a donc fait défaut, cette semaine encore, à Wall Street bien que les pronostics réservés qui avaient été faits au début de l'année sur la marche industrielle ne reçoivent pas actuellement de réelles confirmations. Il y a baisse des prix du cuivre et ralentissement de la production d'acier. Mais les ventes d'automobiles ont repris vigoureusement et l'activité des railroads est elle-même en nette progression.

Les valeurs représentant ces industries reprenant la vedette, cette semaine, ont redonné du ton à l'ensemble du marché. La **General Motors** s'est avancée de 52 1/2 à 54 7/8; la Société annonce un dividende trimestriel de \$ 0.75 contre 1.25 le 12 décembre et contre 75 cents pour chacun des trois autres trimestres de 1939, mais le bénéfice de 1939 pourrait atteindre \$ 183.300.000 au lieu de \$ 102 millions 190.000. **Chrysler** passe de 81 à 82 3/4; le bénéfice net de 1939 est d'ailleurs de \$ 36.880.000 contre \$ 17.898.000 en 1938 et le dividende trimestriel est porté à \$ 1.25 contre \$ 1 en décembre. **Studebaker** reprend de 9 3/8 à 10 3/8 cependant que les métallurgiques sont entraînées, l'**U. S. Steel** à 61 contre 56 5/8, **Bethlehem Steel** à 76 1/4 contre 73 3/4, **Republic Steel** à 21 3/8 contre 19 1/4.

Les recettes de décembre de 134 railroads ont fortement dépassé les chiffres correspondants de 1938 et les chargements de wagons progressent. La reprise d'**Achinson Topoka** s'est ainsi poursuivie à 24 1/4 contre 23 3/8, de même que pour **New-York Central** à 17 3/8 contre 16 1/8 et pour **Pennsylvania** à 22 5/8 contre 21 3/8.

Le nouvel abaissement des prix du cuivre, escompté, n'a pas eu d'action sur le marché d'**Anacosta** à 28 1/4 contre 26 3/8 et de **Kennecott** à 36 3/8 contre 35. **Phelps Dodge** qui déclare un dividende de \$ 0.25 contre \$ 0.75 précédemment n'en reprend pas moins à 37 contre 35 1/2.

Raffermissement de **Du Pont de Nemours** à 182 contre 179 1/2, le président ayant confirmé à l'assemblée que la Société avait réalisé un bénéfice net de \$ 93 millions en 1939 contre \$ 50 millions en 1938. **Industrial Rayon** dont l'industrie voit se relever vivement ses ventes, annonce un bénéfice net en 1939 de \$ 1.349.000 contre \$ 184.000 en 1938; le titre est un plus soutenu à 27 contre 26 1/2.

U. S. Rubber passe de 36 à 38 1/8 aiguillonné par la déclaration d'un bénéfice net de \$ 10.219.000 en 1939 contre \$ 5.886.000 en 1938, c'est-à-dire d'un

chiffre qui n'avait pas été revu depuis plus de dix ans.

A noter également au groupe de l'aviation la reprise de **Lockheed** à 32 contre 31, de **Martin Glenn** à 41 3/8 contre 39 1/8, de **North American Aviation** à 26 1/4 contre 25 3/8.

Sur le marché des changes l'amélioration du franc et de la livre se poursuit à \$ 2.25 7/8 pour 100 francs au lieu de \$ 2.25 1/2 et à \$ 3.98 1/4 pour une livre au lieu de \$ 3.97 5/8

MONTREAL ET TORONTO

La tendance, dans la huitaine écoulée, a été assez irrégulière, un certain nombre de valeurs réalisant de notables progrès, tandis que d'autres s'effritaient. Le marché a présenté ainsi un caractère nettement sélectif. D'une façon générale, la fermeté montrée ces jours-ci par la place de New-York a paru bien impressionner les Bourses canadiennes, ou les derniers cours sont, en de nombreux cas, les meilleurs de la huitaine.

Dans le compartiment industriel, les valeurs métallurgiques cèdent, pour la plupart, un peu de terrain, **National Steel Car** revenant de 65 3/4 à 64 1/2 et **Steel Co. of Canada** de 80 1/4 à 79 1/2. **Dominion Bridge** reste stationnaire à 36 1/2. Dans les autres groupes industriels, on relève quelques progrès appréciables. La **Dominion Textile** (l'une des valeurs canadiennes ayant le plus monté depuis septembre dernier, époque à laquelle elle valait environ \$ 60), s'élève de 88 3/4 et effleure le cours rond de 90. La **Canadian Celanese**, dont nous avons mentionné la semaine dernière les brillants résultats en 1939, passe de 34 à 36 1/2. On déclare que les perspectives de l'exercice 1940 sont des plus encourageantes. Les stocks de produits finis de la Société sont descendus au niveau le plus bas enregistré jusqu'ici et la demande continue à augmenter. D'autre part, la Société va, cette année, ajouter à son activité la fabrication d'une laine artificielle que l'on croit assurée d'un large marché. Les valeurs de minoterie font également montre de fermeté, **Ogilvie** s'élevant de 31 à 33, tandis que **Lake of the Woods** s'améliore de 23 1/4 à 24. Au groupe pétrolier, l'**Imperial Oil** reste autour de 15, mais l'**International Petroleum** progresse de 22 à 23 1/2. La demande de produits pétroliers dans les provinces occidentales du Canada a fortement augmenté cet hiver, ce qui rend infiniment probable une élévation du contingent d'extraction accordé par les autorités locales aux producteurs de la région de Turner Valley. Le taux journalier de production du district serait porté de 12.000 à 17.000 barils. Il y a un an, il n'était que de 10.000 barils.

Parmi les valeurs de métaux, l'**International Nickel** termine à Montréal à 44 1/4, contre 43 la semaine dernière. **Noranda** s'adjuge 2 1/2 points, à 74 1/2. Aux mines d'or, on ne note que peu de changement. On signale que la production de **Macassa** en décembre a établi un nouveau record mensuel, en s'élevant à près de \$ 205.000 d'or.

L'effritement des valeurs de services publics a contribué à souligner le caractère irrégulier de la tendance. La **Montreal Light** abandonne un point, à 31 5/8. **Shawinigan** glisse de 22 1/2 à 22 1/8 et **Quebec Power** de 16 3/4 à 16 1/2. La **Bell Telephone** termine à 166 contre 168. Il est annoncé qu'à la fin de 1939 la Société avait en exploitation 785.000 postes, chiffres jamais atteints jusqu'ici et dépassant légèrement le record précédent, établi en 1930.

Chronique de Bruxelles

Bruxelles, le 3 février 1940.

Nous sommes obligés de répéter inlassablement chaque semaine le même slogan : « A la Bourse, rien de nouveau ». Malgré les dividendes copieux qu'annoncent de nombreuses Sociétés, il est impossible d'obtenir que les acheteurs sortent de leur réserve. Ils trouvent probablement l'avenir trop sombre pour se décider à bloquer leurs capitaux. Leurs inquiétudes ont une double origine : étrangère, par une menace d'invasion toujours possible, intérieure par le spectacle affligeant d'un gouvernement sans autorité et d'un Parlement qui rappelle Byzance au moment où les Barbares déferlaient contre ses murs. Enfin, insensiblement, les capitaux, que la Belgique avait investis dans des pays étrangers, les uns finissent après les autres par sombrer : après une vingtaine d'autres pays, ce ceux qui étaient placés en Roumanie qui sont menacés d'une perte totale. Comment s'étonner que la confiance du capitaliste approche de zéro!

Les rubriques où il y a encore un peu de mouvement sont toujours les mêmes : les charbonnages et les métallurgiques. Les deux groupes sont inondés de commandes qu'ils ne peuvent satisfaire, aussi bien pour l'intérieur que pour l'exportation. C'est un grand danger pour l'avenir; car les marchés étrangers risquent de tomber dans les mains de certains pays gros producteurs, tels les Etats-Unis, et il sera bien difficile aux Belges de reprendre leur clientèle lointaine, comme l'Amérique du Sud et l'Extrême-Orient.

Les congolais méritent une mention spéciale : le Congo est loin du théâtre de la guerre et tous

ses produits, qu'ils soient agricoles ou miniers, sont très recherchés et ont subi une hausse importante depuis le début de la guerre. Il est donc logique de croire que les Sociétés congolaises traversent une ère de belle prospérité.

La balance commerciale étant toujours en faveur de la Belgique, le belga se fortifie vis-à-vis des devises étrangères. En fait, les fluctuations sont nulles, avec une tendance vers la baisse des grandes devises par rapport au belga. Le change n'est en réalité qu'une relativité.

Chemin de fer de Welkenraedt 22.400 : le 10 février il sera payé un dividende de 400 fr. A partir du 5 février, et tous les mois jusqu'au 5 juillet, il sera remis à chaque action un titre de rente 4 0/0 Unifiée Belge d'un nominal de 1.000 fr., coupon 1^{er} août 1940, attaché. **Hadir** 2.275 : il sera payé, le 10 février, un acompte de 150 fr. lux., à valoir sur les dividendes de l'exercice 1939. **Concordia** 26 : cette Société roumaine pétrolière accentue ses placements dans la direction de l'électricité. **Ateliers de La Louvière-Bouvy** 280 et 162 : portent leur capital de 3 à 9 1/2 millions par incorporation des réserves. **Banque de Crédit Commercial** 193 : maintient son dividende à 18,75 net. **Ford Motor of Belgium** 395 : le dividende subit une dure secousse : il descend à 19,87 net contre 42. **Banque d'Anvers** 585 : le bénéfice est de 10.412.000 fr. et le dividende est fixé à 36,80 contre 46,68. **Charbonnages du Hasard** 652 : on prévoit le maintien du dividende à 41,08. **Charbonnages de Wérister** 4.180 : le dividende est légèrement augmenté : 250 contre 240, après de larges amortissements. **Charbonnages Wilhem-Sophia** 11.125 : portent leur dividende de 800 à 1.000 fr. net. **Carrières de Quenast** 810 : le dividende sera probablement réduit de moitié. Il fut l'an dernier de 80 fr. **Papeteries de Gastuche** 325 : le dividende serait de 30 fr. brut contre 26,38 brut. **Société Générale de Belgique** 1.715 : le bénéfice de 108 millions eût permis de maintenir le dividende au taux de l'an dernier, soit 125. Mais vu les circonstances, le Conseil va répartir le dividende statutaire, soit 62,50. Cela explique la baisse du titre. **Charbonnages d'Ans et Rocour** 1.150 : le capital est porté de 6 à 8 millions par incorporation des réserves. **Charbonnages de Bonne-Espérance à Lambusart** 2.520 : acompte de 125 fr. Le solde de 50 fr. sera payé plus tard. **Charbonnages d'Alexinatz** (Yougoslavie) 945 : le dividende descend de 175 à 75 fr. net.

Informations

AGRICULTEURS ET INDUSTRIELS AGRICOLES DU CAMBRESIS ET DU DOUAISIS. — La Société Civile des Obligataires du Groupement des Agriculteurs et Industriels Agricoles du Cambresis et du Douaisis informe les porteurs que, conformément aux décisions de l'assemblée du 13 septembre 1939 ils peuvent, dès maintenant, obtenir le remboursement de leurs titres aux guichets de la Banque Française, 45, rue Vivienne, au prix de 460 francs.

BANQUE FRANCO-JAPONAISE. — La Société a réalisé pendant l'exercice clos le 30 juin dernier

un bénéfice net de 550.585 fr. contre 553.875 fr. en 1937-1938. Report antérieur compris, le bénéfice disponible ressort à 1.043.324 fr. contre 1 million 41.265 fr. A l'assemblée convoquée pour le 28 février, le Conseil proposera d'abaisser le dividende de 8 à 5 0/0 soit de 10 fr. à 6 fr. 25 par action de 250 fr. libérée de moitié.

UNION INDUSTRIELLE DE CREDIT. — Pendant l'exercice 1939, la Société a réalisé un bénéfice net de 4.465.017 fr. contre 3.224.777 fr. seulement en 1938. A l'assemblée convoquée pour le 15 mars, le Conseil proposera la répartition d'un dividende de 21 fr. 25 pour les actions libérées et de 17 fr. 50 pour les non libérées. Ce dividende est égal au précédent, mais il s'applique à 200.000 titres au lieu de 150.000, le capital ayant été de 15 à 20 millions, en décembre dernier, par incorporation de réserves.

PHOSPHATES DE CONSTANTINE. — Après avoir décidé de limiter à huit mois la durée de l'exercice 1939, clos ainsi le 31 août, les actionnaires des Phosphates de Constantine ont, le 5 février, approuvé les comptes de cet exercice tronqué, qui se soldent par un bénéfice net de 17 millions 167.393 fr. contre 19.979.300 fr. pour les douze mois précédents. Le bénéfice disponible ressortant, report antérieur compris, à 21.798.896 fr., contre 21.767.968 fr., le dividende a été maintenu à 25 fr. payables le 31 mai.

COMPAGNIE GENERALE DE CONSTRUCTION DE FOURS. — Au cours de l'exercice de huit mois clos le 31 août, la Société a réalisé un produit d'exploitation de 13.846.428 fr. contre 11.776.409 fr. au cours de l'exercice 1938. Y compris les revenus du portefeuille et les produits divers, qui ont beaucoup diminué, le total des bénéfices bruts ressort à 15 millions 49.228 fr., contre 19.769.764 fr. et laisse un bénéfice net de 6.810.339 fr., contre 7.837.957 fr., auquel s'ajoute un report antérieur de 2.418.160 fr., contre 2.104.345 fr. Un dividende de 40 fr., égal au précédent, sera proposé à l'assemblée du 26 février.

Assemblées et Bilans

tion de certains actionnaires et conduit ainsi M. Pierre Fournier, gouverneur, à fournir dans la discussion quelques précisions sur l'évolution comparée des recettes et des dépenses de la Banque, tout particulièrement du fait de la Convention du 12 novembre 1938.

Cette Convention, rappelons-le, a réduit de 31 milliards 1/2 environ, par application du produit de la réévaluation de l'encaisse, les avances de la Banque à l'Etat, privant ainsi cette dernière de la commission de 2 0/0 qui lui était attribuée. D'où une perte de recettes voisine de 63 millions par an.

Par contre, la Banque reçoit une commission de 5 0/0 sur le montant de la nouvelle avance permanente de 6.800 millions, soit une recette supplémentaire annuelle de 34 millions.

En outre, les charges fiscales ont été allégées par trois mesures. La suppression du droit de timbre sur la circulation improductive, la modification au mode de calcul des redevances, l'élevation, de 240 fr. à 500 fr., du montant du dividende au-dessus duquel l'Etat perçoit un impôt spécial, ont procuré à la Banque des économies de 17 millions, 31 millions et 4 millions respectivement.

Ainsi d'un côté, diminution de recettes de 63 millions ; de l'autre, augmentation de recettes de 34 millions et allègement de charges de 52 millions. La Convention a valu à la Banque un bénéfice net de 23 millions.

Mais ce bénéfice n'a pas suffi à rendre rémunératrice l'exploitation proprement dite : le bénéfice net de l'exercice est inférieur à 100 millions, alors que les seuls revenus du portefeuille sont bien près d'atteindre 107 millions. « Le privilège d'émission a cessé d'être payant », a déclaré le gouverneur. L'Administration elle-même ne le conteste pas, qui déjà en 1938 a reconnu que l'exercice était en déficit en ce qui concerne les opérations soumises à l'impôt sur les bénéfices industriels et commerciaux.

M. Pierre Fournier a expliqué que la cause de cette situation résidait dans l'insuffisance du volume des opérations productives par rapport aux engagements à vue : les opérations productives n'atteignent guère que 16 milliards (6 milliards de portefeuille commercial, 3 milliard 1/2 d'avances sur titres, 6 milliards d'interventions sur le marché libre), en face de 167 milliards environ de billets émis ou de crédits ouverts :

En réalité, la Banque souffre des inflations accumulées depuis vingt-cinq ans. Ces inflations procurent, momentanément, à la Banque, une légère rémunération, inférieure souvent à ses frais réels. Mais, périodiquement, l'Etat annule sa dette par une réévaluation de l'encaisse.

Ces réévaluations sont des opérations comptables qui apurent le bilan mais qui laissent à la charge de la Banque exactement les mêmes frais et qui font disparaître la légère rémunération qu'elle avait obtenue.

... On dit communément que la Banque vit du malheur des temps, qu'elle ne gagne pas d'argent quand les affaires vont bien mais s'enrichit lorsqu'elles vont mal.

Ce préjugé ne résiste pas à l'examen. En réalité, les difficultés de gestion de la Banque n'ont d'autre origine que les malheurs des temps, c'est-à-dire les inflations successives qui ne permettent plus une exploitation du privilège d'émission dans des conditions vraiment rémunératrices.

Quant à la modestie du dividende, elle n'est pas due à une politique d'accumulation de réserves : « Depuis deux ans et demi que je suis gouverneur, a déclaré M. P. Fournier, je n'ai pas eu la possibilité d'accroître nos provisions. »

En ce qui concerne l'avenir de la Banque, il dépendra de l'avenir monétaire et financier du pays.

Quel sera cet avenir, c'est la question qu'a posée un actionnaire qui, constatant qu'en un an la circulation fiduciaire s'était accrue de 35 0/0, tandis que la couverture-or ne progressait que de 11,5 0/0, a demandé si l'on pourrait résorber cette circulation fiduciaire et, dans la négative, quelle serait la répercussion sur la monnaie.

Voici l'essentiel de la réponse du gouverneur :

En ce qui concerne la possibilité de résorber la circulation fiduciaire, je répondrai que je ne suis pas prophète et qu'il ne m'est pas possible de vous fournir, à ce sujet, des précisions.

C'est, sans doute, un problème auquel nous nous attachons ; diminuer la circulation fiduciaire est à l'heure actuelle une nécessité.

L'émission des Bons d'armement doit concourir à cet effort, en assurant le financement des dépenses de guerre.

Jusqu'à présent, les résultats obtenus en ce qui concerne le placement de ces bons sont très importants, mais les souscriptions ont plutôt empêché un accroissement de la circulation qu'elles ne l'ont effectivement résorbée. Pendant tout le temps que durera la guerre, je ne vois vraiment pas, étant donné l'importance des sommes que l'Etat devra décaisser, comment il sera possible de concilier les énormes dépenses militaires que vous connaissez avec une contraction des signes monétaires.

Me demander ce qu'il en adviendra et quelle sera, par la suite, la situation monétaire, c'est me demander combien de temps durera la guerre et quels seront les sacrifices qu'exigera la victoire.

Je regrette qu'il me soit impossible de vous répondre.

Je me bornerai à vous dire que nous avons parfaitement conscience de la gravité des problèmes qui se trouvent ainsi posés.

Nous nous efforcerons, dans la limite de nos moyens, de les résoudre au mieux. Mais je me refuse absolument à vous donner des indications plus étendues et à vous préciser quels seront les procédés que nous emploierons pour résoudre ces difficultés.

Société de l'Ouenza

L'assemblée de l'Ouenza est convoquée pour le 24 février. Les comptes qui lui seront soumis sont ceux de l'exercice de huit mois qui, commencé le 1^{er} janvier, s'est terminé le 31 août 1939. Le produit d'exploitation s'est élevé à 106.204.000 fr., et les produits divers à 1 million 115.000 fr. A ces chiffres s'ajoutent une reprise de 15 millions sur les provisions pour risques éventuels, après la terminaison de la double opération qui avait motivé leur renforcement, et une somme de 360.000 fr. représentant l'intérêt de 4 0/0 sur la réserve des actionnaires, somme inscrite pour ordre et dont la contre-partie figure aux frais généraux. Le crédit du compte de profits et pertes est donc de 122.681.000 fr. Après affectation de 18 millions 170.000 fr. à des amortissements normaux et exceptionnels et de 5.189.000 fr. à des provisions, le bénéfice net a atteint 85.768.000 fr., somme sur laquelle seront prélevés les 39 millions 743.000 fr. formant la part du Gouvernement général de l'Algérie. Le Conseil proposera de fixer, pour cet exercice écoulé de huit mois, le dividende des actions à 70 fr. brut. Les 10.000 dixièmes de parts, qui appartiennent tous à la Concessionnaire de l'Ouenza, recevront une somme globale de 8.876.000 fr. Après cette répartition, qui prévoit la distribution aux actionnaires d'une somme de 12.005.000 fr., une somme de 20.583.350 fr. sera transférée à la réserve appartenant en propre aux actionnaires.

Pour l'exercice 1938, qui avait été de douze mois, le produit d'exploitation s'était élevé à 159.073.000 fr., et les produits divers à 2 millions 215.000 fr. Le bénéfice brut avait été de 161.288.000 fr. et le bénéfice net, après affectation de 25.813.000 fr. aux amortissements et de 23.800.000 fr. aux provisions, s'était établi à 97.494.000 fr. La répartition totale aux actionnaires avait atteint 320 fr. par action, mais il convient d'ajouter qu'elle comprenait des intérêts cumulatifs arriérés, échappant en partie au partage des bénéfices avec l'Etat et en totalité au prélèvement en faveur des parts. Cette répartition, dont le caractère exceptionnel avait été souligné en son temps, ne saurait donc être mise en parallèle avec le dividende qui va être distribué cette année pour un exercice de huit mois. Voudrait-on le faire, qu'il serait bon de souligner que le dividende proposé aux actionnaires n'absorbera cette année qu'un peu plus du tiers des sommes disponibles en leur faveur.

Voici comment se comparent les résultats des deux derniers exercices :

	BILAN	
	Au 31 déc. 1938	Au 31 août 1939
PASSE :		
Capital	Fr. 85.750.000	87.750.000
Réserve légale	7.225.000	8.575.000
Réserves diverses	"	23.636.604 70
Provisions	23.800.000	13.989.000
Fonds d'amortissement	87.968.072 09	105.990.320 04
Obligations suivant tableau d'amortissement	51.376.000	50.042.000
Comptes créditeurs	59.902.183 47	100.710.217 32
Comptes d'ordre :		
Intérêts différés	26.210.294 91	3.430.000
Bénéfices de l'exercice (sous déduct., en 1937, du report antér., soit 3.228.032 fr.)	97.494.640 95	85.768.304 14
	Fr. 433.726.200 40	477.891.444
ACTIF :		
Frais de premier établ.	29.769.344 86	29.769.344 86
Installations industrielles	165.900.360 24	180.818.750 89
Matériel provisionné	2.160.193 93	377.106 68
Magasins et stocks	18.936.420 50	17.085.943 52
Comptes débiteurs	85.858.750 20	119.987.754 16
Portefeuille-titres et obl.	14.346.751	9.183.000
Disponibilités	96.544.084 66	117.239.543 89
Comptes d'ordre :		
Intérêts différés	20.210.294 91	3.430.000
	Fr. 433.726.200 40	477.891.444

Salaires du personnel	25.000.000	16.000.000
Provision contre les risques d'interv. sur le marché libre	20.000.000	"
Provis. accid. du trav.	1.133.000	"
Provision contre les risques du portef. de dev.	15.367.000	"
Report à nouveau	15.760.202 07	13.800.000
	Fr. 158.911.534 22	99.921.281 44

La diminution des bénéfices, tombés de 250.358.013 fr. en 1937 et 158.911.534 fr. en 1938 au-dessus de 100 millions, n'a pas empêché de maintenir, pour 1939, à 320 fr. brut le dividende, qui avait été élevé de 285 fr. à ce chiffre l'année précédente, mais elle a provoqué l'émo-

actuel des actions, dont la libération sera complétée par l'incorporation à ce capital d'une somme de 150 millions de francs prélevée sur les primes d'émission ;

2° Modification de l'article 6 des statuts comme conséquence de cette augmentation de capital ;

3° Autres modifications à apporter aux articles 5, 27, 32, 33, 35, 38, 39, 40, 44, 48 des statuts, en vue notamment de les mettre en harmonie avec les lois en vigueur ;

4° Dotation anticipée de la réserve légale, par prélèvement sur le poste « Provisions », afin de la porter à son maximum ;

5° Autorisation éventuelle au Conseil d'administration de procéder à un emprunt par l'émission de bons ou d'obligations.

Tout propriétaire d'actions a le droit d'assister à cette assemblée, quel que soit le nombre de titres qu'il possède, chaque action donnant droit à une voix.

Les bureaux d'émargement des feuilles de présence seront ouverts à 13 h. 30.

Pour pouvoir assister à cette Assemblée, ou s'y faire représenter, les propriétaires d'actions au porteur devront déposer leurs titres au plus tard le mardi 5 mars :

— soit au Siège de la Société, 1 bis, place des Saussaies, à Paris ;

— soit dans un Etablissement de Crédit ;

— soit chez un agent de change, un banquier ou un notaire.

Les propriétaires d'actions nominatives sont dispensés du dépôt de leurs certificats ; ils devront être inscrits sur les registres de la Société au plus tard le 20 février.

En raison du transfert en province d'une partie des Services administratifs de la Société, les pouvoirs, récépissés, demandes de cartes et la correspondance devront être adressés à la « Compagnie de Saint-Gobain, à Menars (Loir-et-Cher) ».

Les propriétaires d'actions nominatives ou au porteur qui désirent assister à l'Assemblée, sont priés de demander des cartes d'admission :

— soit directement à la Société à Menars ;

— soit par l'intermédiaire du dépositaire de leurs titres au porteur.

Ces demandes devront être parvenues à la Société trois jours francs avant l'Assemblée, soit le 7 mars au plus tard.

Les actionnaires ne pouvant assister à la réunion auront la faculté de se faire représenter :

1° soit en chargeant le dépositaire de leurs titres au porteur du soin d'adresser leur pouvoir à la Société en l'accompagnant d'un avis d'immobilisation des titres ;

2° soit en faisant parvenir, d'une manière quelconque, à la Société, leur pouvoir accompagné, s'il y a lieu, du récépissé de dépôt de leurs titres au porteur.

Ces pouvoirs devront être parvenus à la Société, le mardi 5 mars au plus tard.

Des formules de pouvoirs sont à la disposition des actionnaires à la Société (Paris et Menars) et dans les Etablissements de crédit.

Les récépissés et avis d'immobilisation devront être parvenus à Menars le jeudi 7 mars au plus tard.

Les pouvoirs déposés par ceux des actionnaires qui ne pourront assister à l'Assemblée du 11 mars seront, sauf révocation expresse, considérés comme valables pour toutes Assemblées qui pourraient être convoquées par la suite à l'effet de délibérer sur le même Ordre du Jour, si la première Assemblée n'atteignait pas le quorum nécessaire.

Le texte imprimé des résolutions proposées sera tenu à la disposition des actionnaires au Siège social, quinze jours au moins avant la date de la réunion.

En raison des difficultés de tous ordres, résultant des circonstances

actuelles, MM. les Actionnaires sont instamment priés d'effectuer le plus tôt possible les démarches nécessaires pour assurer la représentation de leurs titres.

Le Conseil d'Administration.
N° 4548.

Compagnie des Eaux Minérales de Pougues et autres

Société anonyme
au capital de 3.600.000 francs
Siège social :
21, rue Chaptal, Paris

Convocation des obligataires

Conformément au décret-loi du 30 octobre 1935, et à une ordonnance rendue par M. le Président du Tribunal civil de la Seine le 31 janvier 1940, Messieurs les porteurs d'obligations 4 0/0 1899 et 5 1/2 0/0 1930, sont convoqués par les représentants de la masse, en Assemblée générale distinctes, pour le vingt-six février 1940, 21, rue Chaptal, à Paris, l'Assemblée de la masse 4 0/0 devant avoir lieu à onze heures, et celle de la masse 5 1/2 0/0 à l'issue de la précédente assemblée.

Ordre du jour de l'Assemblée des obligataires 4 0/0 :

Délibération et vote sur une convention à passer avec la Compagnie des Eaux Minérales de Pougues et autres, comportant en particulier :

1° La fixation à partir rétroactivement du 15 septembre 1939 du taux d'intérêt annuel des obligations à 1,50 0/0, tous excédents disponibles du compte d'exploitation d'un exercice, déduction faite des amortissements normaux équivalents à ceux de l'exercice 1938, étant affectés aux obligataires à titre d'intérêt complémentaire, sans que l'intérêt total annuel, payé pour un exercice, puisse jamais être supérieur au taux contractuel.

2° La suspension des amortissements par tirages au sort, à partir de 1940 jusqu'à l'année qui suivra celle au cours de laquelle aura été publié le décret fixant la cessation des hostilités.

3° Modalités d'application de l'accord à intervenir.

Ordre du jour de l'Assemblée des obligataires 5 1/2 0/0 :

Délibération et vote sur une convention à passer avec la Compagnie des Eaux Minérales de Pougues et autres, comportant en particulier :

1° La fixation à partir rétroactivement du 15 septembre 1939 du taux d'intérêt annuel des obligations à 2 0/0, tous excédents disponibles du compte d'exploitation d'un exercice, déduction faite des amortissements normaux équivalents à ceux de l'exercice 1938, étant affectés aux obligataires à titre d'intérêt complémentaire, sans que l'intérêt total annuel, payé pour un exercice, puisse jamais être supérieur au taux contractuel.

2° La suspension des amortissements par tirages au sort, à partir de 1940 jusqu'à l'année qui suivra celle au cours de laquelle aura été publié le décret fixant la cessation des hostilités.

3° Modalités d'application de l'accord à intervenir.

Pour prendre part à ces deux Assemblées ou à l'une d'elles, tout porteur d'obligations devra déposer au siège social de la Société débitrice, 21, rue Chaptal, à Paris, ou

au siège central du Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire, à Paris, son ou ses titres ou leurs certificats d'immobilisation dans toute banque, établissement de crédit de notoriété indiscutable, ou chez tous officiers ministériels.

Les obligataires peuvent se faire représenter à l'Assemblée par un mandataire muni d'un pouvoir.

Les représentants :
Dijoud, Boissel.

N° 4551.

SOCIÉTÉ INDUSTRIELLE ET COMMERCIALE DE MARBRES

CONVOCAION

Les porteurs de bons 6 0/0 de la Société Industrielle et Commerciale de Marbres, siège social, 11, place des Vosges, à Paris, sont convoqués en Assemblée générale le lundi 4 mars prochain, à 14 h. 30, 33, rue Rodier, à Paris (9^e), en vertu de l'autorisation donnée par le Président du Tribunal Civil de la Seine, le 2 janvier 1940.

Ordre du jour

1° Examen des mesures à prendre, en raison de la diminution de l'activité commerciale de la Société, du fait de la mobilisation ;

2° Proposition, pendant la durée des hostilités, de maintenir le paiement intégral du coupon, en retardant de quatre mois toutes les échéances ; de suspendre l'amortissement ; de désigner un expert-comptable chargé, en cas de difficultés nouvelles provoquées par l'état de guerre, d'examiner la situation financière et commerciale de la Société et de décider si le paiement du coupon peut avoir lieu à l'échéance nouvelle ou doit être reporté.

Pour assister à l'Assemblée, les détenteurs de titres au porteur devront en justifier la propriété par le dépôt de leurs titres, cinq jours avant cette réunion, dans les caisses de l'un des établissements désignés ci-après :

Crédit Lyonnais,
Société Générale,
Comptoir National d'Escompte de Paris,

ou par le dépôt dans les caisses de la Société, huit jours au moins avant l'Assemblée, à son adresse provisoire actuelle, 33, rue Rodier, à Paris.
N° 4550.

SOCIÉTÉ CIVILE DES OBLIGATAIRES DE LA COMPAGNIE AGRICOLE D'ANNAM

CONVOCAION

Les porteurs d'obligations 6 1/2 0/0 demi-net, émission 1935 de la Compagnie Agricole d'Annam, société anonyme au capital de dix millions de francs, dont le siège est à Paris, 35, rue de Rome (VIII^e) sont convoqués en Assemblée générale le samedi seize mars 1940, à onze heures, au siège social de la Société, afin de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1° Exposé de la situation de la Compagnie Agricole d'Annam ;

2° Prorogation du paiement des intérêts échus des obligations ;

3° Modifications des modalités d'amortissement des obligations ;

4° Modifications des art. 15 et 18 des statuts de la Société Civile des Obligataires.

BANQUE DUPONT & FURLAUD

CAPITAL 20 MILLIONS DE FRANCS

TOUTES OPÉRATIONS DE BOURSE ET DE CHANGE SUR LES PRINCIPAUX MARCHÉS FINANCIERS

Téléphone : EUROPE 35-94 (3 lignes)

110, boulevard Haussmann, PARIS-VIII^e

Pour être admis à l'Assemblée, les propriétaires d'obligations au porteur doivent déposer leurs titres au siège de la Compagnie Agricole d'Annam ou justifier du dépôt de ces titres dans un établissement financier cinq jours au plus tard avant la date de la réunion de l'Assemblée.

Les Administrateurs
de la Société Civile des Obligataires,
N° 4549.

Travaillez pour vous !

Vous avez fait des économies. Chaque jour un peu d'argent a été mis de côté. Aujourd'hui, qu'allez-vous en faire ?

Il est précieux cet argent. Il représente quelquefois bien des sacrifices. Il faut le mettre bien en sécurité. Il faut aussi le faire produire. Souscrivez donc aux Bons d'Armement, c'est ce que vous avez de mieux à faire. Ainsi placés, vos économies vous rapporteront un bel intérêt qui vous sera payé d'avance. Et si vous avez besoin d'argent avant l'échéance rien ne sera plus facile que d'en obtenir d'avance. Et puis sur cet argent... vous ne paierez aucun impôt.

Travaillez

pour votre pays !

En souscrivant aux Bons d'Armement vous vous unissez à l'effort que le pays tout entier est en train de fournir. Grâce à vous nos soldats seront mieux armés, mieux nourris, mieux habillés.

C'est vous qui pouvez hâter la fin de la guerre, c'est vous qui déciderez de la victoire puisque de vous dépend la force, la puissance, l'équilibre de la France.

Faites votre devoir, sauvegardez vos intérêts et

Souscrivez BONS aux D'ARMEMENT

AVIS

NOUVEAU RÈGLEMENT DE LA

LOTÉRIE NATIONALE

A dater de la 18^e Tranche 1939 et pendant le cours de l'année 1940

A CHAQUE TRANCHE

1 Lot de 5.000.000 de Frs
2 Lots de 1.000.000 de Frs
4 Lots de 500.000 Frs
10 Lots de 100.000 Frs
20 Lots de 50.000 Frs
100 Lots de 10.000 Frs

et plus de 210.000 autres lots.

1.000.000 SEULEMENT DE BILLETS

AU LIEU DE 1.500.000

done, toujours 1 chance sur 5

de gagner et

50% DE CHANCES SUPPLÉMENTAIRES DE GAGNER LES GROS LOTS

BOURSE DE LYON (1)

MÉTALLURGIE

Table listing various metallurgical companies and their stock prices, including Ateliers du Furan, Carburat. zénith, and Sâguin (F. Guiv. - M.).

HOUILLÈRES

Table listing coal companies and their stock prices, including Montrambert, Roche-la-Croix, and Blanzay.

GAZ ET ÉLECTRICITÉ

Table listing gas and electricity companies and their stock prices, including Aux. Ecl. et Force, G du Bourbonnais, and Gaz de Lyon.

DIVERSES

Table listing various other companies and their stock prices, including Banque Rég. du Centre, Soc. Lyonn. de Dépôts, and G. Impériale.

BOURSE DE MARSEILLE (1)

Table listing various companies and their stock prices, including Brass Méditerranée, Brasserie le Phénix, and Navigation Mixte.

BOURSE DE NANCY (1)

Table listing various companies and their stock prices, including Als. d'Al. (Ungemach), Brasserie Goulet-Turpin, and G. Moul. Strasbourg.

BOURSE DE BRUXELLES

FONDS D'ÉTAT VILLES

Table listing various government and city funds and their stock prices, including Belge 2 1/2 %, Anvers 2 % 1903, and Bruxelles 2 % 1905.

BANQUES ET HYPOTHECAIRES

Table listing various banks and mortgage companies and their stock prices, including Congo Belge, Anvers, and Italo-Belge.

CHEMINS DE FER

Table listing various railway companies and their stock prices, including Chem. fer Belges (un.), Congo Sup G Lacs, and Katanga.

TRAMWAYS ET TRUSTS (Electr. cité)

Table listing various tramway and trust companies and their stock prices, including Tramw. Bruxell., div., Buenos-Ayres, and Cairo.

GAZ ET ÉLECTRICITÉ

Table listing various gas and electricity companies and their stock prices, including Auxil. Electric., Cent. El. S.-et-Meuse, and Electric. de Rosario.

MÉTALLURGIE

Table listing various metallurgical companies and their stock prices, including Acieries d'Angleur, C. El. Charleroi, and Ateliers de la Meuse.

CHARBONNAGES ET MINES MÉTALLIQUES

Table listing various coal and metal mines and their stock prices, including Abbeoz-B.-F.-Haron, Aiseau-Prele, and Amercéeur.

COLONIALES ET CAOUTCHOUCS

Table listing various colonial and rubber companies and their stock prices, including Auxil. Grands Lacs, Géom. n., and Katanga.

DIVERSES

Table listing various other companies and their stock prices, including Auvelais (Glaces), Bohme (Gl. et Ch.), and Charleroi.

BOURSE DE NEW-YORK (1)

Table listing various New York market indicators, including U.S. Treas., 2 3/4 1947, and 2 3/4 1960.

CHEMINS DE FER

Table listing various railway companies and their stock prices, including Atchison, Baltimore et Ohio, and Canadian Pacific.

PÉTROLES

Table listing various oil companies and their stock prices, including Pure Oil, Standard Oil California, and Standard Oil New Jersey.

CUIVRE

Table listing various copper companies and their stock prices, including Anaconda, Cerro de Pasco, and Kennecott Copper.

DIVERSES

Table listing various other companies and their stock prices, including American Can, Smelting, and Baldwin Locomotive.

BOURSES CANADIENNES

Table listing various Canadian stock exchanges and their stock prices, including Bell Telephone, Brazilian Traction, and British Amer. Oil.

(*) Cours remontant à trois semaines environ.

BOURSE DE LONDRES (1)

FONDS D'ÉTAT

Table listing various government funds and their stock prices, including Consolidé 2 1/2 %, War Loan 3 1/2 %, and Funding 4.

BANQUES

Table listing various banks and their stock prices, including Banque d'Angleterre, Bar. A. E., and Nat. Prov. (E.-E.I.P.).

CHEMINS DE FER

Table listing various railway companies and their stock prices, including Great Western, Lon. Mid. et Sc. l'ord., and B. Ayr. Gr. Sou. h.

MINES D'OR, VAL. SUD-APR. MINES METAL.

Table listing various gold and metal mines and their stock prices, including Anglo-Amer. Corp., Areas (Government), and Brakpan.

VALEURS MÉTALLURGIQUES - AVIATION

Table listing various metallurgical and aviation companies and their stock prices, including Brown (John), Colville, and Dorman Long.

VALEURS INDUSTRIELLES DIVERSES

Table listing various industrial companies and their stock prices, including Associated Cement, Eri. ish A. uminum, and Dun. os Rubber.

PÉTROLES

Table listing various oil companies and their stock prices, including Anglo-Iranian, Anglo-Egyptian, and Shell.

CAOUTCHOUCS

Table listing various rubber companies and their stock prices, including Anglo Dutch Plant., Anglo Malay, and Gula Kalumpung.

BOURSE DE BERLIN (1)

Table listing various Berlin stock exchange companies and their stock prices, including Alth. itz. an. lohe, Deutsche Ban., and Dresdner Bank.

BOURSES SUISSES (1)

Table listing various Swiss stock exchanges and their stock prices, including Crédit Suisse, Soc. Banque Suisse, and Electro Bank.

BOURSE D'AMSTERDAM (1)

Table listing various Amsterdam stock exchange companies and their stock prices, including Amst. Bank, Royal Dutch, and A. K. U. (Ena).

BOURSES ITALIENNES (1)

Table listing various Italian stock exchanges and their stock prices, including Rente 3 1/2 %, Fiat, and Enia.

BOURSE DU CAIRE (1)

Table listing various Cairo stock exchange companies and their stock prices, including Egypte priv., Crédit Fonc. E. gy. tien, and Mc Intyre Porcu. ine.

(1) En raison de la lenteur des transmissions certains de ces cours remontent au début de la semaine.

Le Directeur-Gérant : H. de SAINT-ALBIN

Imprimé en France, chez Dubois et Bauer, 34, rue Laiffite, Paris