

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

PARAISSENT 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° 12
DIMANCHE 24 MARS 1940

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

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

*En raison des fêtes de Pâques,
ce numéro paraît le vendredi.*

**La table des matières de 1939 paraîtra
ce mois-ci. Elle sera adressée gratuite-
ment à ceux de nos abonnés qui nous
en feront la demande.**

Sommaire

Deux décrets qui tendent à diminuer la circulation
des billets.

Exportation des capitaux.

Le rendement général des impôts en janvier.

REVUE DE LA SEMAINE.

Mines d'or et valeurs sud-africaines.

A Londres. — Le succès de l'emprunt de guerre
anglais 3 0/0.

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

INFORMATIONS : Société Générale Foncière. — Docks et
Entrepôts de Marseille. — Etablissements Kuhlmann. —
Brasseries de la Meuse. — Anciens Etablissements Haour. —
Cie Portugaise des Tabacs. — Tabacs du Portugal.

ASSEMBLÉES ET BILANS : Crédit Industriel et Commercial.

NOUVELLES : Loterie Nationale. — Avis de la Chambre
Syndicale des Agents de Change et des Banquiers en valeurs —
Cote des changes. — Convocation d'assemblées extraordinaires. —
Prix de gros des marchandises.

BILANS : Banque de France.

RAPPORT : Société de l'Ouenza.

Coupons.

Cours de la Bourse du 17 au 21 mars.

TIRAGES. — Rente 5 0/0 1920 amortissable. — Ville de
Paris 3 0/0 1912. — Gouvernement Général de l'Indo-
chine, obl. 3 1/2 0/0 1913. — Group. pour la Recon-
stitution par l'Industrie Nationale de l'Outillage Si-
nistré, empr. 4 1/2 0/0 1930 (sér. D.). — Group. des
Houillères du Nord et du Pas-de-Calais, empr. 4 0/0
mars 1931. — Départ. du Nord 6 0/0 1923. — Départe-
ment de la Creuse 5,30 0/0 1934. — Département
de la Dordogne 1887. — Départ. de la Seine 4 0/0 1930.
— Cie des Chemins de Fer de l'Est, bons 6 0/0 de
1.000 et 5.000 fr.; obl. 3 0/0 type 1921 (tr. A) de 1.000 fr.
— Cie des Chemins de Fer du Midi, bons 6 0/0 1934-
1949 de 1.000 fr. et de 5.000 fr. — Ch. de Fer de Paris à
Orléans, obl. 4 0/0 1913. — Compagnie Générale
Française de Tramways. — Crédit Foncier de
France, obl. foncières-comm. de 1.000 fr. 5 1/2 0/0
1934. — Sté Anon. des Hts Fourneaux de la Chiers,
obl. 4 0/0, empr. 1910. — Services Contractuels des
Messageries Maritimes, obl. 5 1/2 0/0 1929. — Che-
mins de Fer de Damas-Hamah.

DEUX DECRETS QUI TENDENT A DIMINUER
LA CIRCULATION DES BILLETS

Mode de paiement des pensions de l'Etat

Le Journal Officiel du 19 mars publie un décret
qui indique les conditions auxquelles un Etablis-
sement de crédit peut accepter en dépôt les car-
nets de pension et encaisser pour le compte de
ses clients les arrérages venus à échéance.

Paiement des dépenses de l'Etat et des communautés publiques

Les dépenses de transports, fournitures et tra-
vaux pour le compte de l'Etat, des départements,
des communes et des établissements publics sont

obligatoirement payées par virement, soit à un
compte courant postal, soit à un compte courant
chez un comptable du Trésor ou dans une banque.
Telle est la teneur de l'article premier du décret
publié à l'Officiel du 19 mars. De nombreux arti-
cles indiquent le mode d'application de ce prin-
cipe nouveau.

REVUE DE LA SEMAINE

La capitulation de la Finlande prend un
retentissement et entraîne des conséquences
dont on ne prévoyait pas il y a huit jours le
développement possible. Les explications pré-
sentées aux Communes par M. Neville Cham-
berlain sur les causes de cette catastrophe
montrent bien qu'elle a été pour l'Angleterre et
pour la France une véritable surprise, et une
amère déception. Car la Finlande s'était
leurrée elle-même sur ses possibilités de résis-
tance, confiante qu'elle était dans la Suède
pour lui continuer amicalement le transport
des secours en volontaires et en munitions qui
lui venaient par son réseau. Elle croyait en
conséquence, et l'avait même déclaré aux
Alliés, pouvoir tenir au moins jusqu'au
15 avril, époque à laquelle l'intervention de
ces derniers pourrait, en se manifestant par
l'arrivée d'un corps expéditionnaire régulier,
la soulager définitivement. Il faut bien recon-
naître que la pression allemande a devancé et
prévenu l'exécution de ce plan. C'est un échec.

La lumière s'étant faite sur ce lamentable
mécompte, et surtout sur ses causes, il était fatal
que l'on s'en prit aux services d'information
et de préparation diplomatique qui auraient
dû assurer la voie libre à l'intervention pro-
jetée. D'où les discussions qui se sont ouvertes
cette semaine devant les Parlements anglais
et français. En Angleterre, tout s'est borné au
vote d'une résolution, acceptée par le gouver-
nement, qui obligera seulement à une activité
plus énergique dans la conduite de la guerre
et peut-être amènera quelques hommes nou-
veaux dans les Conseils du Gouvernement ;
mais en France, une telle opposition s'est
manifestée sous forme d'abstention dans le vote
que, malgré la majorité qu'il a obtenue dans
les suffrages exprimés, M. Daladier a dû pré-
senter la démission de son cabinet au prési-
dent de la République. Les circonstances exi-
geaient impérieusement que la crise fût de
courte durée. Jeudi, pendant la séance de la
Bourse, on donnait comme imminente la
constitution d'un ministère qui, sous la prési-
dence de M. Paul Reynaud au quai d'Orsay,
maintiendrait à la Défense nationale M. Dala-
dier, à l'Armement M. Dautry, aux Colonies
M. Mandel, cependant que les Finances se-
raient confiées à M. Lamoureux. Ces prévisions
ont été confirmées dans la soirée.

Les successeurs de M. Daladier n'ont pas
le choix des programmes : un seul s'impose
qui s'exprime en un mot : la guerre, puisque
guerre il y a ; toute la guerre par des initia-
tives énergiques qui soient nôtres et non celles
de l'Allemagne.

L'offensive de paix tentée la semaine der-
nière par M. Hitler et menée par lui, mais sans
succès aucun, jusqu'à la personne même du
Pape, est maintenant désavouée par lui ; il
assure n'avoir rien tenté de pareil et avoir
renoncé dès le mois d'octobre dernier à re-
nouveler jamais les ouvertures qu'il avait
faites à ce moment et que la France et l'An-
gleterre avaient écartées.

Une autre page semble se tourner. Aussitôt
après le retour à Berlin de M. von Rilsen-

FOP 188

trop, qui avait échoué auprès du Pape, M. Hitler a voulu prendre une revanche sensationnelle ; il a convié M. Mussolini à une entrevue urgente qui s'est tenue sur la frontière italienne au pied du Brenner. On ne sait rien de l'entretien de ces deux hommes dont l'un n'éprouve aucun embarras à disposer du bien d'autrui, et surtout à le promettre, et dont l'autre excelle à rester énigmatique. Mais, au lendemain de cette conversation dont la hâte accuse assez la gravité, la presse italienne a élevé le ton pour préciser que dans le conflit actuel l'Italie n'est pas un neutre puisqu'elle a lié partie avec l'Allemagne ; elle est seulement non-belligérante... jusqu'ici. Situation de fait qui lui laisse toute liberté. M. Chamberlain, devant les Communes, en faisant allusion à l'entrevue du Brenner a sobrement déclaré que l'Angleterre se tenait prête à faire face à toutes les éventualités.

*
**

La crise qui vient d'éclater couvait depuis longtemps ; la Bourse la pressentait. Mais elle ne l'avait pas escomptée, l'échéance pouvant en être fort éloignée et la chute de la Finlande même n'ayant pas tout d'abord paru devoir la précipiter. La vague d'émotion qui l'a déterminée a jailli du sol sous l'impulsion de forces très diverses, contradictoires même, qui peuvent toutefois se confondre en cette formule qui exprime une sensation : Il fallait un changement dans la conduite de la guerre.

La Bourse n'a pas hésité ; sur le coup elle a monté, modérément, mais à peu près sur toute la ligne.

Le Vendredi Saint étant par mesure administrative chômé à la Bourse et le lundi de Pâques étant légalement férié, cette semaine s'est trouvée réduite à quatre séances précédant une vacance qui sera elle-même de quatre jours. Ce sont là des circonstances qui détournent les spéculateurs de contracter des engagements un peu importants, même en temps de paix ; *a fortiori* en temps de guerre où l'on vit sous le régime de l'imprévisible. Bien entendu il ne reste plus rien des dispositions qui, en fin de semaine, il y a huit jours, ont précipité une subite envolée des cours, surtout parmi les valeurs à revenu variable. Ce mouvement dû à une baisse brusque de la livre et du franc à New-York n'a à peu près pas eu de lendemain, le dollar ayant, dès lundi, perdu une partie de son avance. Certes la cote des changes européens sur la place de New-York reste en elle-même instable ; mais elle est très surveillée par les intéressés et, quand elle se livre à des écarts injustifiés, la correction arrive rapide et sûre. Cette fois, la baisse de la livre et celle subséquente du franc, avait été motivée simplement par une décision du Trésor britannique d'après laquelle les livres sterling ne seront plus reçues en paiement des exportations britanniques quand ces exportations seront faites en pays à devises fortes et qu'elles porteront sur certains produits déterminés dont le caoutchouc, l'étain, les jutes, les fourrures, etc. ; ces marchandises devront être désormais payées en devise nationale du pays importateur. Cette mesure a eu pour effet de commencer par raréfier les achats de livres sur tous les marchés ; mais, en revanche, elle dispensera le Trésor britannique d'acheter du dollar et l'équilibre se rétablira ainsi de lui-même avec profit pour le Trésor britannique. Sur ces éclaircissements, la livre qui avait baissé à New-York de \$ 4.08 jusqu'à 3.72 a rebondi à 3.76. La course des capitaux au dollar a été ainsi une fois de plus interrompue. Qui s'y frotte risque de s'y piquer.

FONDS D'ETAT

Le marché des rentes françaises a accueilli avec satisfaction la constitution du nouveau ministère. De l'accession du ministre des Finances à la présidence du Conseil la Bourse a retenu tout d'abord que rien ne serait changé à la politique financière de la France qui a permis de couvrir jusqu'ici beaucoup plus aisément qu'on pouvait l'envisager les énormes dépenses de guerre ; en outre, elle espère que le nouveau

président appuiera vigoureusement son collaborateur des Finances dans la lutte qui s'impose contre le gaspillage au sein des divers départements ministériels.

Le 3 0/0 gagne quelques centimes à 74,15, quoiqu'il ait détaché lundi son coupon trimestriel à l'échéance du 1^{er} avril. En sensibles progrès aussi, le 4 0/0 1917 clôture à 77,90 contre 76,95 et le 4 0/0 1918 à 77,90 aussi contre 77 ; étant donné la différence de jouissance, le second de ces titres est moins cher que le premier. Sur un marché qui n'est pas dépourvu d'animation, tant ferme qu'à primes, les deux 4 1/2 0/0 1932 font un pas en avant à 84,42 contre 83,50 la tranche A et à 85,50 contre 84,75 la tranche B. Le 5 0/0 1920, qui avait pris les devants pendant la dernière quinzaine, revient de 115,10 à 114,80. Les séries 192, 408 et 546, sorties au tirage du 16 mars, seront remboursées à 150 0/0 le 1^{er} mai. L'obligation 4 1/2 1933 passe de 978 à 970. La 4 1/2 1929 Caisse Autonome d'Amortissement est revenue de 910 à 893, mais la baisse n'est qu'apparente, le coupon semestriel à l'échéance du 1^{er} avril ayant été détaché cette semaine.

Un peu d'irrégularité au groupe des rentes à garantie de change. La 4 0/0 1925, dont le service est assuré sur la base de la livre sterling et qui bénéficie en outre d'un privilège fiscal, baisse de vingt centimes à 100,00.

européenne. Le 4 1/2 0/0 1888 revient de 1.899 à 1.790, et le 4 0/0 1889 de 1.880 à 1.800. Le Funding 5 0/0 1898 fléchit de 1.195 à 1.070. Les 4 0/0 1910 et 1911, qui intéressent spécialement le marché français, sont résistants à 335 et 345.

ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT

La situation hebdomadaire de la Banque de France publiée jeudi ne présente, par rapport à la précédente que des variations de faible importance. Le portefeuille commercial a diminué de 243 millions, les avances à trente jours de 188 millions et les avances sur titres d'à peine 7 millions, cependant que le montant des effets négociations achetés en France marquait une progression de 103.600.000 fr. Le Trésor n'a fait aucun appel à la Banque cette semaine. Au passif, l'ensemble des comptes courants s'étant accru de 317 millions en chiffres ronds, la circulation a diminué de 686 millions. Le montant total des engagements à vue a été réduit de 350 millions, tandis que l'encaisse-or restait pratiquement sans changement ; le pourcentage de couverture s'est ainsi un peu relevé, passant de 49,52 0/0 à 49,62 0/0.

Tout près de 8.250, la Banque de France consolide la totalité de sa récente reprise. La Banque de l'Algérie n'a pas de peine à se maintenir, en attendant mieux, aux environs immédiats de 7.100. La Banque de l'Indochine gagne quelques francs à 7.820. Entre le 31 octobre et le 30 novembre, la circulation n'a que modérément augmenté, passant de 2.062 millions à 2.135 millions ; mais elle ne s'élevait qu'à 1.865 millions à la fin de novembre 1938. Quant au portefeuille-effets et Bons de la Défense Nationale, en augmentation de 165 millions 1/2 le mois dernier, il est passé, en un an, de 2.227 millions 1/2 à 3.033 millions 1/2, et les comptes courants et avances sur nantissements de 503 tout près de 596 millions.

Après la reprise qui avait caractérisé la semaine dernière, le groupe des établissements de crédit consolide des positions qu'il ne devrait pas leur être difficile de défendre et qui pourraient, la crise internationale passée, servir de point de départ pour une marche en avant.

Le Crédit Lyonnais se retrouve aux environs immédiats de 1.715, cours comprenant son acompte de 45 fr. brut, payable à la date habituelle du 25 mars à raison de 30 fr. net au porteur. Le Comptoir d'Escompte fait un pas en arrière à 753, en apprenant que, à l'assemblée qui se tiendra le 30 avril, le Conseil proposera de limiter, pour l'exercice 1939, à l'intérêt statutaire de 25 fr., le dividende qui avait été de 50 fr. pour 1938.

La Société Générale est calme à 750. Le Crédit Industriel a valu en dernier lieu 735 l'action libérée et 336 la non-libérée. Les actionnaires ont, mardi, maintenu les dividendes à 45 fr. et 26 fr. 25 respectivement. Paiement du solde le 1^{er} mai. Le Crédit Commercial de France est ferme tout près de 555. Les comptes de l'exercice 1939, que nous avons commentés dans le numéro du 10 mars, ont été approuvés par l'assemblée tenue jeudi. Le dividende a été maintenu à 40 fr. brut, payable le 6 avril.

La Banque Nationale pour le Commerce et l'Industrie ne s'écarte guère de 585. Les bénéfices de l'exercice 1939 sont supérieurs aux précédents. Le Conseil proposera de maintenir le dividende à 30 fr., mais cette répartition s'applique à tout le capital alors que, pour l'exercice 1938, les 70.000 actions nouvelles n'avaient reçu que 15 francs.

Au groupe des banques d'affaires, la Banque de Paris oscille autour de 1.000, avec des variations de faible amplitude. Son assemblée est convoquée pour le 16 avril. La Banque de l'Union Parisienne, en attendant la publication des comptes de l'exercice 1939 qui permettront une légère augmentation du dividende, s'attarde aux environs immédiats du pair. La Banque Française d'Acceptation, constituée en 1929 par un groupe de banques à la tête duquel figurait l'Union Parisienne, a pu maintenir à 50 fr. son dividende, quoique ses bénéfices aient été ramenés de 8.841.240 fr. en 1938 à 5.411.520 fr. en 1939. La Société Financière Française et Coloniale, après sa brillante avance, perd quelques francs à 360. Elle ne devrait pas tomber beaucoup plus bas. Le Crédit Foncier Colonial se met en branle à 268.

La Société Nouvelle du Comptoir Lyon-Allemand, qui doit bénéficier de l'activité du marché sidérurgique, s'est redressée depuis quelques semaines ; elle gagne encore un large terrain à 280 l'action et 525 la part, contre 240 et 430 respectivement. Marret-Bonnin se montre près de 80.

Parmi les établissements dont l'action s'exerce surtout en province, la **Société Marseillaise de Crédit Industriel** est à peu près immobile à 648. C'est le 30 mars que doit se tenir l'assemblée appelée à maintenir le dividende à 30 fr. Le bénéfice de l'exercice 1939 ressort à 6.081.089 fr. contre 6.368.771 fr.; report antérieur compris, le bénéfice disponible atteint 11.839.356 fr. contre 11.758.266 fr. en 1938. Etant donné le champ d'activité de la Société, il était naturel que son bilan fût caractérisé par une forte progression de ses dépôts et comptes courants, qui sont passés, en un an, de 933.473.498 fr. à 1.113.390 fr.

L'**Union Industrielle de Crédit** fait un pas en avant à 248. L'assemblée du 15 mars a approuvé les comptes de l'exercice 1939, qui se soldent, après amortissements et réserves, par un bénéfice net de 4.465.017 fr. contre 3.224.777 fr. en 1938. Le dividende a été maintenu à 21 fr. 25 brut pour les actions libérées et à 17 fr. 50 pour les actions non libérées, mais il s'applique à 200.000 actions au lieu de 150.000 par suite de l'incorporation de réserves au capital réalisée en novembre. Le dividende sera payé le 10 avril.

La **Société Française de Reports et de Dépôts**, qui convoque son assemblée pour le 9 avril, se défend à 653. Nous avons annoncé déjà que le dividende serait ramené de 50 fr. à 45 fr.

Soutenue par la perspective de l'incorporation de réserves au capital qui sera proposée à l'assemblée du 30 avril, l'action du **Crédit Foncier des Entrepreneurs** se redresse de 247 à 252.

La **Société Générale Foncière** accueille avec une certaine réserve, près de 65, les déclarations faites par le président à l'assemblée du 18 mars, sur la reprise de l'activité qui serait constatée depuis quelques semaines. **Immobilis** se montre près de 165.

Hésitation de la **Banque des Pays de l'Europe Centrale** à 374 l'ordinaire et 392 la privilégiée, toutes deux au pair de 500 fr. La **Banque Franco-Polonaise**, dont l'assemblée est convoquée pour le 17 avril, est délaissée à 240 l'action de 500 fr. libérée de moitié. Un communiqué annonce que les comptes qui seront présentés ne comporteront pas de solde de comptes de profits et pertes et qu'ils font apparaître une situation parfaitement saine, bien que les sucursales se trouvent en territoire occupé par l'ennemi.

La **Banque Ottomane** se maintient ferme — et abordable encore — autour de 650. La **National Bank of Egypt** défend à 4.720 le terrain récemment regagné. Le **Crédit Foncier Egyptien**, dont nous avons exposé la situation la semaine dernière, abandonne quelques francs à 3.750, venant de 3.835. La **Land Bank** s'est avancée récemment à 720. Les produits bruts de l'exercice 1939 s'élèvent à £ ég. 235.181. Après déduction des charges et affectation de £ ég. 19.495 aux amortissements, le solde bénéficiaire ressort à £ ég. 38.050. Celui de l'exercice 1938, qui était de £ ég. 19.990, avait dû être affecté à des amortissements sur le portefeuille-titres. Cette année, l'affectation des bénéfices subira sans doute l'influence du jugement rendu cette semaine en faveur des obligataires.

Le **Crédit Foncier Franco-Canadien** ne s'écarte guère de 5.350 l'action et la part reste, avec peu de transactions récentes, à 20.300. On ne sait pas encore quels dividendes seront proposés à l'assemblée convoquée pour le 28 mai.

CHEMINS DE FER ET TRANSPORTS EN COMMUN

Les actionnaires du Nord se réuniront le 1^{er} avril pour statuer sur la proposition d'augmentation du capital par prélèvement de 105 millions sur les réserves. Il serait attribué 1 action nouvelle de 400 fr. aux propriétaires de 2 actions anciennes de capital ou de jouissance. Les actions nouvelles ne seront pas productrices d'intérêt, mais elles auront droit au même dividende que les actions de jouissance. L'amortissement est prévu en 11 annuités, à dater du 31 décembre 1940, par tranches de 23.900 actions. L'impôt afférent à cette opération sera en partie supporté par la Compagnie. Les actions au porteur auront à payer 10 fr. 98 par action ancienne. Cette opération, très intéressante pour les actionnaires, stimule le marché du titre qui se défend à 1.000 l'action de capital et 680 l'action de jouissance.

L'**Est** est ferme à 666 et 270. Le Conseil proposera à l'assemblée du 24 avril de fixer le dividende à 42 fr. par action de capital et à 22 fr. par action de jouissance contre 40 fr. et 20 fr. pour l'exercice précédent.

Le **Lyon** est calme à 970. L'**Orléans**, qui con-

voque ses actionnaires le 26 avril, s'avance à 985 et 532 contre 975 et 535. Le **Midi** ne varie guère à 775.

Bonne tenue de **Dakar à Saint-Louis** à 1.300. **Indochine et Yunnan**, qui va procéder à la distribution de ses actions gratuites, rebondit de 1.250 à 1.340.

Hésitation de **Santa-Fé** à 710. **Buenos-Aires** se redresse de 710 à 715. A fin février, le solde créditeur du compte d'exploitation de **Rosario à Puerto-Belgrano** atteignait seulement 104.000 piastres contre 200.354 p. en février 1939. Le président a déclaré à l'assemblée du 15 mars que cette diminution était due à l'insuffisance de la récolte de blé, inférieure de 70 0/0 à la récolte moyenne, mais il attendait un redressement par le transport, qui devrait commencer incessamment, d'une bonne récolte de maïs. Le rythme des transports est cependant lié au problème de l'exportation rendue malaisée dans les circonstances actuelles. Au reste, la situation des compagnies privées est difficile et l'aide que le gouvernement argentin a apportée aux Compagnies en leur accordant un change préférentiel n'est pas suffisante. L'action de priorité, qui doit recevoir 3 fr. 197 net, se redresse près de 240, l'action ordinaire, qui est toujours plus recherchée, à 245.

Affaibli à 297 au début de la semaine, le **Canadian Pacific** retrouve son animation en fin de semaine à 307.

Les obligations « 5 0/0 Income Bonds » série A **Bolivia Railway** recevront, pour le semestre au 31 décembre 1939, l'intérêt au taux de 11 2/0 0, soit 6 sh. par obligation de £ 20. Les porteurs des anciennes obligations, qui n'ont pas accepté le plan de réorganisation, recevront 3 sh. Paiement le 1^{er} avril.

Toujours alangui, le **Métropolitain** s'inscrit à 742. Les **Transports en Commun** se défendent tout près du pair.

Le groupe des valeurs de tramways ne retient guère l'attention. Seules les entreprises exploitant hors de la métropole conservent un marché actif. Les **Tramways de Tunis** sont fermes à 470; dans leur exploitation, la branche production et distribution d'énergie tient d'ailleurs une grande place. Les **Tramways de l'Indochine** sont très fermes à 875.

Un peu plus d'animation que de coutume autour des **Tramways de Shanghai**, qui, à 1.040, sont dépréciés. L'amélioration des relations franco-japonaises n'est guère reconnue par ces cours.

CANAUX, PORTS ET NAVIGATION

Le marché du **Suez** a été moins agité que les semaines précédentes et les variations de cours n'ont présenté ni beaucoup d'ampleur, ni de signification. L'action de capital clôture à 16.655 contre 16.750 et la jouissance à 12.950 contre 13.105. L'écart s'est beaucoup tendu, ces dernières années, entre les deux titres, au fur et à mesure que s'affirmait l'espoir d'un règlement sur la base de l'or des actions sortant aux tirages d'amortissement; de 2.100 fr. environ fin 1937, il était passé déjà à près de 2.500 fr. un an plus tard. La part de fondateur se redresse à 12.890 et le cinquième de part civile est ramené de 4.070 à 4.015.

Le **Port du Rosario** ne s'écarte guère, cette semaine, de 9.350. Le **Port de Rio Grande do Sul** n'a pas été coté depuis le détachement de son dividende de 15 fr. brut ou 10 fr. 95 net. L'obligation à revenu variable du **Port de Bahia** s'est avancée récemment tout près de 300.

Au groupe de la navigation fluviale, les **Chargeurs Réunis** sont en nouveaux progrès, l'action passant de 860 à 923, la part de 925 à 1.020. Les cours actuels traduisent pour les actions l'espoir d'un dividende supérieur aux 25 fr. d'intérêt statutaire répartis l'an dernier, ce qui permettrait aux parts d'être rémunérées, pour la première fois depuis 1930. La **Navigation Sud-Atlantique**, qui vient d'être autorisée à émettre un emprunt, se redresse à 132 l'action ordinaire. Les **Transports Maritimes à Vapeur** s'avancent de 300 à 332. Les **Messageries Maritimes**, qui ont pu rouvrir, pour l'exercice 1938, l'ère des répartitions, dépassent un peu 215, cours de l'action ordinaire. L'**Auxiliaire de Navigation** développe le terrain gagné à 1.049, en attendant la convocation de l'assemblée appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 août dernier.

L'**Est Asiatique Danois**, qui était tombé aux environs de 4.000 au début du mois, a rebondi, en même temps que les valeurs scandinaves et se tient maintenant près de 4.900. Nous avons publié déjà l'essentiel des comptes de l'exercice 1939 qui permettent le maintien du dividende à 40 couronnes. Des diverses sources de profits,

seule la branche participations a été un peu moins productive (2.228.676 cour. contre 2 millions 730.842 c.). En dépit des graves difficultés de la navigation depuis le début de la guerre (la Société a perdu deux bateaux), les bénéfices de la navigation sont passés de 44.281.472 c. à 47.120.415 c. Quant aux bénéfices commerciaux et aux bénéfices des agences, ils ont subi une forte progression due notamment à un accroissement des demandes de marchandises livrables à court délai au début de la guerre.

ÉLECTRICITÉ, GAZ ET EAUX

L'animation qui stimule les groupes voisins n'a que de faibles répercussions au groupe électrique.

La **Générale d'Electricité**, dont on trouvera plus loin les conditions d'augmentation de capital, est très ferme à 2.165. L'impôt, afférent à l'opération, sera déduit du dividende payable le 26 mars. **Thomson-Houston** défend aisément le cours de 256 atteint la semaine précédente. **Réveil des Applications Industrielles** de 190 à 199, qui, sur la base du dernier dividende, rapportent net plus de 5 0/0. **Edison** devrait en appeler de sa lourdeur à 765 l'action et 642 la part.

L'action de capital de la **Lyonnaise des Eaux** ne secoue pas son inertie à 1.155. L'action de jouissance est un peu plus ferme à 898.

C'est encore l'**Energie Industrielle** qui a manifesté le plus d'allant en s'inscrivant à 948 contre 849, cependant que le droit était recherché à 218. **Marché irrégulier des Forces Motrices du Rhône** depuis la suppression des parts. L'action termine droit attaché à 640. Le droit n'est pas cher à 55.

Si l'**Union d'Electricité** est hésitante à 422, malgré son modeste niveau, l'**Electricité de Paris** se raffermi à 675 contre 648 l'action et de 945 à 950 le dixième de part. La **Parisienne de Distribution** passe de 620 à 627. **Nord-Lumière** s'anime enfin pour finir à 765 contre 725.

La **Versaillaise de Tramways**, dont le dividende de 19 fr. 95 net a été voté par l'assemblée du 15 mars — les actions de capital recevant en outre l'intérêt statutaire — ne varie guère à 457. Depuis septembre, la consommation a beaucoup diminué et les recettes s'en ressentent gravement.

A 819 contre 800 s'enlève la **Havraise**, tandis que la **Nantaise** campe à 435.

Quelques points de hausse portent l'**Energie du Sud-Ouest** à 870. On recherche aussi la **Pyréenne d'Electricité** à 1.230. Le droit apparaît à la cote à 525, après 495. Très demandé, il est rarement négocié, mais est avantageux à ce cours. Les trois catégories de titres **Force et Lumière des Pyrénées**, depuis leur introduction au Parquet, sont échangées à intervalles irréguliers. La part est ferme à 1.060; la priorité ne varie guère à 710. Reprise du **Littoral Méditerranéen** de 622 à 644.

La **Truyère**, qui est de tous les mouvements en avant, atteint 1.044. Fermé de **Loire et Centre** à 315, cependant que **Keller-Leleux** escompte sans témérité à 610 la progression rapide de ses répartitions.

Les capitalistes se tiennent toujours sur la réserve en ce qui concerne les valeurs de l'Est et du Nord qui subissent plus que les autres les restrictions de l'éclairage public et ont dû diminuer leurs fournitures à l'industrie. **Electricité et Gaz du Nord** se défend vers 320.

Les demandes en **Energie du Maroc** ne peuvent être servies, même à 1.090 l'action ex-droits. Ceux-ci sont très recherchés à 360 pour l'émission contre espèces et à 320 pour la distribution d'actions gratuites, à laquelle participent les actions nouvelles émises contre espèces. Les **Eaux et Electricité de l'Indochine** s'avancent à 910, venant de 878. Elles ne sont pas surestimées.

L'**Electricité de Varsovie**, dont le portefeuille suffit à rémunérer très convenablement le capital, s'éveille à 660 contre 635, mais retombe à 648. L'**Industrielle d'Energie** se cantonne vers 810.

Dans le groupe de la télégraphie sans fil, la **Générale de T. S. F.**, ex-coupon de 27 fr. 87, s'inscrit à 827 contre 849. **Radio-France** poursuit ses progrès et termine à 848 contre 830.

Les **Grands Télégraphes du Nord** ont pu enfin s'échanger à 3.950. Ils viennent de 2.100, cours inscrit avant la conclusion de la paix russo-finlandaise. Des réalisations les ramènent jeudi à 3.750.

Gaz et Eaux est ferme à 595 contre 570.

Eclairage, Chauffage et Force Motrice progresse de 765 à 794.

Le **Gaz Lebon** s'est avancé jusqu'à 2.800 pour finir à 2.662, en gain d'une centaine de points sur la semaine dernière. L'action de jouissance est plus ferme encore à 2.185 contre 2.005. On connaîtra bientôt les résultats qui seront présentés à l'assemblée du 23 avril. Légitime reprise du **Gaz pour la France et l'Étranger** à 1.025 contre 978.

Les autres valeurs du groupe sont irrégulières : la **Fusion des Gaz** s'avance de 605 à 634, mais la **Française d'Eclairage** revient de 751 à 727 et le **Gaz du Nord et de l'Est** hésite à 452.

Allure soutenue du **Gaz de Marseille** à 1.350 contre 1.290 et du **Gaz de Lyon** à 380 contre 340, toutes deux dépréciées à l'excès depuis des mois.

Le **Gaz de Lisbonne** végète aux environs de 400. C'est un cours qui comporte peu de risques de baisse durable, mais l'éventualité de l'augmentation de capital pèse sur le marché.

PRODUITS CHIMIQUES

Nouvelle avance des valeurs de produits chimiques, du plupart n'apparaissent pas d'ailleurs surestimées, compte tenu de l'ambiance.

Saint-Gobain, à l'approche de l'assemblée extraordinaire du 8 avril, gagne encore tout près de 100 francs à 2.880. Les **Etablissements Kuhlmann** se sont avancés aux environs immédiats de 865. On trouvera, plus loin, un aperçu des résultats de l'exercice clos le 31 août 1939, dont la forte progression permettra de maintenir le dividende à 30 fr., ce qui, compte tenu de la durée respective des deux exercices, correspondra à une augmentation d'un tiers dans la répartition. Les **Superphosphates du Maroc** s'élèvent de 2.195 à 2.280 l'action, de 648 à 670 la part.

Les **Produits Chimiques Coignet**, après avoir touché le cours rond de 600, reviennent à 579 ; ils ne tarderont pas à se relever.

Montecatini est résistant à 250. Le Conseil annonce qu'un échange de titres se fera en même temps que le paiement du dividende de l'exercice 1939 et recommande aux actionnaires de ne pas détacher, par anticipation, le coupon 47 qui devra être attaché aux titres présentés à l'échange.

Les **Usines du Rhône-Poulenc** s'avancent tout près de 1.200. Les **Produits Organo-Chimiques** sont ramenés de 480 à 443, mais ont détaché dans l'intervalle les coupons 14 et 15, que nous avons annoncés. **Ternois**, dont l'assemblée se tient à l'heure où nous écrivons, dépasse 1.400. **Georget Fils** s'élève de 310 à 325. Le Conseil vient de faire les publications préliminaires au placement d'un emprunt du type 6 0/0 demi-net, de 3 millions, amortissable en vingt ans, émis à 940 fr. **Stop-Fire** est toujours agité : l'action, qui s'était élevée à 750 la semaine dernière, a terminé offerte à 670 ; la part, après une hausse jusqu'à 1.875, a été ramenée à 1.800, puis vainement offerte à 1.650.

Le **Carbone Lorrain** qui, malgré sa hausse récente, peut encore retenir l'attention des capitaux de placements, est pour le moment calme à 774.

Au groupe de l'**Air Liquide**, l'action fait un pas en avant à 1.690 et la part à 6.670. Nouveaux progrès de la **Société Chimique de la Grande-Paroisse** à 2.739 contre 2.592. Quelques jours demandé, l'**Oxygène et Acétylène d'Extrême-Orient** atteint 1.320 au lieu de 1.125, dernier cours coté. La **Soudure Autogène** fléchit de 498 à 475 l'action A et de 479 à 470 l'action B. Les amateurs de belles valeurs peuvent saisir l'occasion de s'intéresser à l'affaire.

Tandis que se poursuit le placement de son emprunt de 200 millions, **Pechiney** s'avance de 1.935 à 1.983. L'**Electrochimie (Ugine)** termine à 2.210, venant de 2.115. **Bozel-Maletra** ne s'écarte guère de 265. L'**Acétylène et Electro-métallurgie** est stimulée, à 815 contre 721, par la convocation, pour le 8 avril, d'une assemblée extraordinaire à laquelle le Conseil proposera d'augmenter le capital, actuellement de 8 millions, par incorporation de réserves (il s'agirait de répartir une action nouvelle pour quatre anciennes) et demandera l'autorisation de porter éventuellement le capital de 10 à 15 par émission d'actions contre espèces.

En constituant un Comité spécial chargé d'étudier les moyens de développer la fabrication des textiles artificiels pour remplacer le coton et la laine, le Gouvernement a attiré l'attention sur cette industrie dont nous avons eu l'occasion de signaler souvent la prospérité — en même temps que la brillante situation financière de la plu-

part des entreprises qui la représentent à la Bourse. Le tableau ci-dessous permet de comparer les cours à quelques mois d'intervalle :

	Dernier cours au			
	1 ^{er} sept.	8 oct.	22 déc.	21 mars
Viscose Française, act.....	665	632	740	1.040
part.....	675	"	"	913
Givet-Lieux, act.....	550	430	757	1.070
part.....	527	409	550	1.035
Nationale Viscose.....	386	357	650	688
Viscose Albigeoise.....	560	"	605	1.180
Text. Artif. Besançon, priv.....	617	617	"	620
ord.....	82	"	82	75
Sopara Viscose Suisse.....	2.695	2.550	2.900	4.975
Tubize, priv.....	65	72	80	85

Le cours de la **Sopara** comprend le dividende de 270 fr. 97 voté par l'assemblée du 15 mars et qui sera payé le 1^{er} avril (184 fr. 15 net au porteur). Le Conseil précise dans son rapport qu'il a entièrement amorti la participation sociale en Tchécoslovaquie et partiellement la participation en Espagne dont l'usine a été bombardée à la fin de la guerre civile. Ces amortissements ont absorbé un peu plus de 2 millions. **Tubize** a réalisé en 1939, après amortissement de la perte antérieure, et amortissements industriels, un bénéfice net de 80.633 fr. b. qui sera reporté à nouveau.

La **Dynamite Centrale** devrait valoir mieux que ses cours actuels, de peu supérieurs à 1.500. La **Nobel Française** progresse à 250. La **Française des Glycérines**, dont l'activité industrielle est grande, s'avance de 621 à 645 l'action ancienne.

Après sa brillante reprise, consécutive à la fin de la guerre de Finlande, la **Norvégienne de l'Azote** éprouve le légitime besoin de souffler un peu, à 1.875 l'ordinaire et 2.195 la privilégiée contre 1.990 et 2.240 respectivement. Les **Produits Azotés** font un pas en avant à 376.

Kali-Sainte-Thérèse est résistante aux environs de 880. Les **Potasses de Blodshheim**, à 152, n'ont guère varié. Hors cote, l'action **Potasas Ibericas** s'échange non loin de 1.750.

MÉTALLURGIE ET CONSTRUCTIONS MÉCANIQUES

La fermeté des valeurs métallurgiques s'est étendue, cette semaine, aux entreprises jusqu'alors négligées en raison de leur situation géographique.

Le **Creusot**, en liaison avec l'Union Européenne, s'avance d'abord à 1.805 pour finir à 1.775. La **Marine-Homécourt**, dont nous signalions récemment le retard, atteint 523 contre 509. **Châtillon-Commentry** s'avance à 1.865 contre 1.790.

La métallurgie lorraine se réveille. **Font-Mousson** se redresse vigoureusement à 2.575 contre 2.480. **Saulnes** s'élance de 691 à 756. **Senelle-Maubeuge** fait un pas en avant à 685. La **Chiers**, dont le dividende a été maintenu à 40 fr. pour le dernier exercice de onze mois, s'avance de 416 à 435. Le souvenir d'un passé difficile n'est pas perdu malgré les larges amortissements pratiqués. **Pompey** se rapproche du pair à 454.

Denain-Anzin, vedette à laquelle la Bourse ne demande pas de rendement rémunérateur, passe de 1.400 à 1.425, tandis que les **Forges du Nord et Est** se tassent à 652. **Louvroil-Montbard** double le cap de 500, après bien des hésitations que sa belle situation financière aurait dû depuis longtemps lever. **Paris-Outreau** campe à 1.937 après une belle étape de hausse. Il somnolait à 1.750 il y a quinze jours à peine.

L'avance des **Tréfileries du Havre** à 926 contre 885 ne saurait surprendre. La **Française des Métaux**, toujours en flèche, s'élève à 2.320 contre 2.140.

Les valeurs de constructions mécaniques, métalliques et électriques ont été très recherchées.

M. de Monzie a précisé récemment qu'il avait passé commande en France, de 8.500 wagons sur un total de 30.000 prévu pour 1940. Une autre commande de 20.000 wagons est passée pour 1941, suivant les prévisions formulées pour la durée de la guerre. Nos ateliers ont, en outre, la charge de l'entretien d'un matériel qui roule beaucoup plus qu'avant-guerre.

Tout le groupe progresse sous la conduite de la **Franco-Belge** qui gagne plus de 150 points à 1.395. Les **Ateliers du Nord de la France** s'éveillent à 325 venant de 303. La **Générale de Construction**, qui cotait en dernier lieu 126, est demandée en vain à 215. Elle mérite d'ailleurs beaucoup mieux puisque les comptes de l'exercice de huit mois clos le 31 août se soldent par un bénéfice de 7.900.000 fr. contre 1.184.551 fr. pour 1938. Le Conseil proposera aux actionnaires le 29 mars la distribution d'un dividende

de 40 fr. contre 8 fr. l'an dernier et l'incorporation de 9 millions de réserves au capital par élévation du nominal des actions de 100 à 250 fr.

L'**Alsacienne de Construction Mécanique**, qui végétait depuis des mois vers 730, accentue ses progrès de la semaine dernière et termine à 862, cours largement justifié par le dividende de 72 fr. 50 net au porteur, qui sera voté par l'assemblée du 25 avril. **Fives-Lille** marque le pas à 640. **Brissonneau-Lotz**, un peu essouffé après une course rapide, se tasse de 1.984 à 1.040. A 137, les **Constructions de Locomotives** peuvent retenir l'attention.

La construction navale, à bon droit, attire les capitaux. Les **Chantiers de la Loire** se mettent en vedette à 750 contre 702, mais **Penhoët** est ferme aussi à 1.725. Les **Chantiers de France** bondissent de 400 à 450 et les **Chantiers de Bretagne** s'ébranlent de 309 à 325. Les **Chantiers de la Méditerranée**, qui avaient pris les devants, progressent encore pour s'installer à 1.925. La **Provençale de Construction**, qui l'an dernier n'était pas loin du rétablissement financier, est recherchée, sans succès d'ailleurs, à 430.

Dans le groupe automobile, **Citroën** chemine de 540 à 580 l'action B et de 611 à 652 l'action N, mais **Hotchkiss** fléchit de 750 à 741 sur le bruit de résultats encore insuffisants pour permettre la reprise des répartitions. Les difficultés qui ont surgi pour le règlement définitif des usines nationalisées ne sont pas encore aplanies.

Philips remonte la côte et termine à 2.180 contre 2.060. L'**Alsthom** fait encore un pas en avant à 420. L'assemblée de **Jeumont**, tenue le 18 mars, a approuvé le prélèvement de 12.247.491 fr. sur le solde disponible pour le porter à la réserve générale. Puis elle a voté l'augmentation de capital par incorporation de cette réserve de 28.062.500 fr. au capital. Il est attribué une action gratuite pour quatre anciennes et trois actions gratuites pour quatre parts. Chaque part recevra, en outre, une somme de 11 fr. 8355 en espèces. L'action à 384 et la part à 893 sont encore abordables. L'**Electro-Mécanique**, qui réalise son augmentation de capital par incorporation de réserves (deux nouvelles pour sept anciennes), se défend, droit attaché, à 503. On trouve le droit à 142, cours qui n'offre pas d'avantages particuliers.

Les **Compteurs et Matériels d'Usines à Gaz** sont hésitants à 945. Ils se sont mis à peine au niveau des titres de leur classe.

Primagaz, dont nous avons annoncé l'augmentation de capital liée à celle des **Etablissements Liotard** — la Société possède la presque totalité de ce capital — rebondit de 825 à 900.

L'assemblée des **Constructions Mécaniques de Vierzon**, tenue le 16 mars, a voté le dividende de 10 fr. payable depuis le 18 mars à raison de 7 fr. 03 pour l'ordinaire et 6 fr. 75 pour la privilégiée, inscrites respectivement à 118 et 133, cours anciens. La Société, dès le début de 1939, avait décidé d'entreprendre d'importants travaux pour la fabrication de fontes spéciales.

MINES MÉTALLIQUES

A New-York, le cuivre électrolytique a eu un marché calme et s'est retrouvé à 11 cents 50 la lb., tandis qu'à Londres il se maintenait à £ 62 la tonne. Le **Roan Antelope** se tient à 151 contre 149,50. Le bénéfice net du dernier trimestre 1939 aurait été de £ 813.000 contre £ 712.000 pour le trimestre précédent ; il est probable que le chiffre indiqué, au sujet duquel nous n'avons pas encore de détails, est établi avant déduction des provisions pour charges fiscales. Le bénéfice net de l'exercice clos le 30 juin 1939, on le sait, s'était élevé à £ 1.372.204 et avait permis la distribution de 1 sh. brut par action. La Société a consenti au Gouvernement anglais des conditions de vente qui, en dépit d'une clause de révision périodique, paraissent modérées et ses actionnaires auront à supporter de lourdes taxes. Mais elle est assurée d'une large activité, dont sa bonne gestion lui permettra tout de même de tirer un parti substantiel. Aussi ses titres présentent-ils en ce moment un attrait particulier en raison moins de leur rendement immédiat que de leurs perspectives d'avenir. On sait que les recherches effectuées au cours des deux derniers exercices ont permis au Conseil de majorer de 25 0/0 le tonnage total des réserves démontrées.

La **Rhodesian Anglo-American** est stable à 206. Le bénéfice net trimestriel de la **Mufulira**, où la Société est intéressée par l'intermédiaire de la **Rhokana**, se serait élevé à £ 632.500, après affectation de £ 65.000 à la réserve pour remplacement, mais avant prélèvement de £ 297.000 pour charges fiscales. L'exercice clos

le 30 juin 1939 s'était soldé, rappelons-le, par un bénéfice net de £ 1.041.131, qui avait permis la distribution d'un dividende de 2 sh. 9 par action. Un câble de Ndola au *Financial Times* annonce un mouvement de grève chez les ouvriers d'une des concessions de la Mufulira, la N'kana. Au nombre de 650, les grévistes demandent une réduction des heures supplémentaires, une majoration de salaires de 25 0/0 et une indemnité de cherté de vie de 5 0/0. La direction a fait ressortir que de telles demandes étaient inopportunes en un moment où la Compagnie doit faire tous ses efforts pour augmenter sa production. Les ouvriers ont répondu, suivant la dépêche, qu'ils retireraient leur réclamation si la Société vendait son cuivre au prix d'avant-guerre.

L'Union Minière du Haut-Katanga revient de 5.360 à 5.340. Parmi les valeurs espagnoles de pyrites, le Rio Tinto progresse de nouveau de 2.835 à 2.864. On sait que, comme la Rhodesian Anglo-American, la Société est intéressée indirectement à la Mufulira par l'intermédiaire de la Rhokana. La Tharsis se maintient près de 370. Les Pyrites de Huelva s'avancent de 2.190 à 2.250. Rappelons que le Gouvernement anglais a récemment conclu avec le Gouvernement espagnol un accord pour la reprise des importations de pyrites en Grande-Bretagne.

L'action Mines de Bor est ramenée de 1.375 à 1.310 par le nouvel accès de nervosité de la Bourse au sujet de la situation dans les Balkans.

L'action M'zaita se tasse de 183 à 178,50. L'action Naltagua est calme à 192. L'assemblée du 16 mars a approuvé les comptes de l'exercice clos le 30 juin 1939, que nous avons déjà résumés. Les dividendes ont été fixés à 12 fr. contre 15 fr. par action et à 14 fr. 62 contre 45 fr. par part.

Les cours du plomb et du zinc n'ont pas changé à Londres.

Penarroya s'avance de 495 à 454. Les Mines d'Aouli reprennent à 670. Ouasta-Mesloul recule encore de 1.910 à 1.850. Le bénéfice net de 1938 s'était élevé à 3.105.000 fr., y compris un profit de 237.000 fr. sur réévaluation du portefeuille. Celui de 1939 a été de 1.618.000 fr., déduction faite d'une perte de 179.000 fr. sur réévaluation du portefeuille. Comme nous l'avons déjà indiqué, le Conseil proposera à l'assemblée, convoquée pour le 3 avril, de ramener le dividende de 150 fr. à 100 francs.

L'action Bazina se tasse de 610 à 599. Le bénéfice net, qui s'était élevé en 1938 à 659.000 fr., a été de 321.000 fr. en 1939. La Société a enregistré en 1939 une perte de 77.000 fr. sur la réévaluation de son portefeuille, contre un léger bénéfice de 3.000 fr. en 1938. A l'assemblée, qui est convoquée pour le 3 avril, le Conseil proposera de ramener le dividende de 50 fr. à 39 fr.

La Vieille-Montagne s'est vivement relevée de 1.305 à 1.418. L'Asturienne des Mines est calme à 216.

L'action de préférence Huaron, cotée à terme, se tasse de 1.234 à 1.225, tandis que l'action de priorité s'avance de 852 à 885. L'exercice 1938-39 a marqué un très sensible progrès. Le résultat d'exploitation a été de 10.531.000 fr., contre 7.564.000 fr. en 1937-1938. Le Conseil ayant passé cette année ses travaux neufs par profits et pertes et n'ayant pas fait d'amortissements après bilan, alors que ces amortissements avaient absorbé pour l'exercice précédent une somme de 2 millions, le bénéfice net a été de 9.994.000 fr. en 1938-1939, contre 5.170.000 fr. en 1937-1938. L'amélioration des résultats est due surtout à l'accroissement des expéditions. La Société a expédié en 1938-1939, en effet, 17.006 tonnes de galène à 59 0/0, contre 14.942 t. à 57,7 0/0 en 1937-1938, et 15.770 t. de blende à 57,3 0/0, contre 8.022 t. à 52,5 0/0 en 1937-1938. Les cours moyens du plomb, en 1938-1939, ont été de £ 17-, et ceux du zinc de £ 16 3/4. Ils ont donc été fort inférieurs aux cours actuels. A l'assemblée qui est convoquée pour le 5 avril, le Conseil proposera de payer la totalité des intérêts dus depuis 1935-1936 aux actions de préférence A. Ces intérêts seront mis en paiement le 15 mai à raison de 73 fr. 66 brut, de 60 fr. 401 net au nominatif et de 49 fr. 901 net au porteur par action de préférence A.

L'étain a de nouveau fléchi de £ 252 5/8 la tonne au comptant et de £ 251 7/8 la tonne à terme à £ 248 7/8 la tonne au comptant et à £ 247 3/8 la tonne à terme.

L'action de jouissance Kinta est revenue de 1.179 à 1.160 et l'action de capital de 1.249 à 1.200, bien que la Société ait obtenu en 1939 de beaux résultats. L'action Tekkah est revenue de 1.400 à 1.385 et la part de 3.950 à 3.925. L'action London Tin a perdu une fraction à 37,50.

Les honneurs de la semaine ont été pour l'action Etudes et Exploitations Minières de l'Indochine, qui a été portée de 780 à 807. La Société, on le sait, a doublé son acompte.

Parmi les mines diverses, le Nickel est ramené de 1.260 à 1.215.

Au groupe des mines de fer, l'Ouenza s'est maintenue à 3.050, tandis que la Concessionnaire de l'Ouenza s'avance à 3.015. L'action de capital Mokta el Hadid progresse de 6.880 à 6.940.

CHARBONNAGES

Les efforts pour accroître la production de nos houillères portent leurs fruits. Voici comparés les résultats :

	Effectif ouvrier	Produc- tion (t.)
1938 moyenne trimestrielle.	238.652	11.890.000
1939 deuxième trimestre.	239.885	13.195.000
— quatrième trimestre.	204.075	12.400.000

Le chiffre de production du quatrième trimestre est approximatif. Il tient compte du ralentissement des mines lorraines, cependant que le Nord a augmenté sa production de 12 0/0, la Loire de 10 0/0, le Gard de 11 0/0.

Ces montants sont très encourageants, encore qu'ils soient loin d'être suffisants pour faire face aux demandes croissantes de l'industrie.

On retrouve Lens près de 325. Sur la base du dernier dividende, elle est une des plus rémunératrices du groupe. C'est le 28 mars que sera mis en paiement le dividende de Courrières, voté par l'assemblée du 19 mars. Les actions nominatives recevront 9 fr. 84 ou 8 fr. 76 suivant l'impôt et les actions au porteur 9 fr. 02. Le rapport souligne l'amélioration du rendement ouvrier et l'augmentation des heures de travail. Ainsi la production, pendant les huit mois de l'exercice, a pu augmenter de 14 0/0. L'action est ferme, sans plus, à 270. Marles gagne quelques points seulement à 534. Mais Vicoigne accentue ses progrès à 680 en attendant l'assemblée du 9 avril qui doit voter la distribution d'actions gratuites (une nouvelle pour trois anciennes). Béthune, dont les réserves sont plantureuses, progresse de 680 à 744. Anzin ne varie guère à 740. Le président a souligné à l'assemblée du 20 mars le redressement de l'industrie houillère en France. Il a insisté lui aussi sur l'amélioration du rendement de l'ouvrier de fond, rendement qui, en juillet, était supérieur de 1,33 0/0 à la moyenne de 1938 et qui est en progrès depuis la guerre. Les résultats obtenus pour ce court exercice ont permis de pratiquer les larges amortissements nécessaires, surtout pendant la période de guerre. Le dividende de 35 fr. sera mis en paiement dès le 26 mars.

L'assemblée de Liévin, tenue le 19 mars, a voté le dividende prévu de 10 fr. Un acompte ayant été payé en janvier, le solde de 5 fr. brut — 4 fr. 10 ou 3 fr. 65 aux actions nominatives et 3 fr. 25 aux actions au porteur — sera mis en paiement le 10 avril. Le titre chemine de 194 à 218.

Parmi les valeurs du comptant, Aniche supporte quelques prises de bénéfices qui la ramènent à 1.735 contre 1.750. La vive hausse des semaines dernières n'a fait que combler le retard qu'elle avait pris, sans raison, sur ses voisines. L'attrait de sa répartition d'actions gratuites autoriserait de nouveaux progrès. Après paiement des dividendes, les actions nouvelles Ostricourt sont assimilées aux anciennes qui s'échangent, ex-coupon de 54 fr. 36, à 1.241 contre 1.230. Dourges piétine à 1.325. Carvin se redresse de 810 à 825 en attendant mieux. C'est Escarpelle qui a attiré tous les regards, cette semaine, pour atteindre 3.780 contre 3.475 et terminer à 3.730.

Fermeté de Blanzy à 1.265. Carmaux accentue ses progrès de 1.449 à 1.480 l'action de capital et de 1.195 à 1.270 l'action de jouissance. Mont-rambert est recherchée à 815 contre 754 et la Grand'Combe consolide ses récents progrès à 760.

En 1939, les Mines de la Loire ont produit 960.618 tonnes de houille contre 887.701 t. pour l'année précédente, 130.221 t. de coke contre 124.063 t. et 49 millions de kwh contre 47 millions. L'assemblée du 18 avril statuera sur les comptes des huit premiers mois de 1939. Il lui sera proposé un dividende de 20 fr. contre 15 fr. pour les douze mois de 1938. L'action, inscrite à 360, il y a huit jours, est vainement demandée à 425. La faveur du public pour les charbonnages s'étend à des mines qui ne sont pas sorties des difficultés, comme Saint-Etienne recherchée à 155, la Haute-Loire, qui s'avance de 305 à 345, et Graissessac ferme à 170.

Au groupe étranger, la Hongroise de Charbonnage s'éveille à 431 contre 420.

Les Charbonnages du Tonkin, après quelques fluctuations dues à des prises de bénéfices, se retrouvent non loin de 3.050. Dong-Trieu, toujours animé, termine à 233 contre 201. L'assemblée qui devait statuer le 20 mars sur l'augmentation de capital a été remise au 22 avril.

VALEURS DE PÉTROLE

Pas d'amélioration sur le marché des produits pétroliers. La production de pétrole brut pour la dernière semaine s'est élevée à 3.890.000 barils contre 3.839.000 barils pour la semaine précédente. Les stocks d'essence dépassent 99 millions de barils. Le niveau général des prix sur tous les marchés américains ne varie pas.

Les capitaux délaissent les affaires de pétrole pour se porter sur les industries ou les mines plus favorisées par la guerre.

La Royal Dutch, après quelques variations de faible envergure, termine à 6.253. La Shell s'alourdit de 778 à 768. La spéculation délaisse la Mexican Eagle à 63,50 et la Canadian Eagle à 82. Tassement de la Franco-Wyoming de 357 à 345. Elle est tributaire des résultats des compagnies américaines.

Le groupe roumain est calme. L'on attend de connaître la nature des avantages nouveaux que les différentes missions allemandes sont allées chercher en Roumanie.

L'Astra Romana glisse de 108 à 105. Colombia perd 2 points à 61,50 et Concordia se défend à 52. Tassement de l'Omnium Français des Pétroles à 254 contre 259.

La Française des Pétroles est encore calme à 1.123. Pechelbronn reste inscrite à 327. Le Conseil a l'intention de proposer pour l'exercice de huit mois clos le 31 août le maintien du dividende à 30 fr., sous réserve de cas de force majeure pouvant découler des événements actuels. La production du gisement pendant les huit mois de l'exercice s'est maintenue au niveau de la période correspondante de l'exercice précédent. Le tonnage vendu est en sensible augmentation et l'on signale l'activité croissante de la raffinerie de Pechelbronn-Ouest.

La Standard Française des Pétroles se maintient ferme à 885. La Générale des Huiles de Pétrole à 314 n'est pas surestimée. Elle mériterait même de retenir l'attention.

CAOUTCHOUCS ET VALEURS COLONIALES

Le caoutchouc, à Mining Lane, a été calme à 11 d. 1/4, cours du disponible. En raison de l'incertitude des communications, les transactions continuent à se faire surtout au comptant, au moins en Angleterre.

Les valeurs malaises ont été calmes. L'Eastern s'est tassée de 135 à 131,50, Kuala Lumpur de 211 à 207,50, l'ordinaire Malacca de 177 à 174, tandis que la préférence, qui dépend davantage du marché de Paris, se raffermi de 222 à 227. Au groupe néerlandais, Amsterdam Rubber se retrouve à son cours exact d'il y a huit jours, 4.410. L'action Franco-Néerlandaise est ferme à 312 et la part passe de 405 à 414.

Parmi les valeurs indochinoises, l'action Caoutchoucs de l'Indochine progresse de 1.174 à 1.189, tandis que la part revient de 5.850 à 5.790. Les actions Cultures Tropicales ordinaires atteignent le cours rond de 250 et les privilégiées le dépassent à 255.

L'action Mimot est calme à 349,50, tandis que la part recule de 698 à 655. L'action Kratié se retrouve au cours rond de 400 et la part reste recherchée à 925. L'action Indochinoise d'Hévéas s'avance à 664 et la part à 420 ; la Société a réalisé l'an dernier une très belle production.

L'action B de la Financière des Caoutchoucs est calme à 213,50 et la part à 807. L'action Cambodge se retrouve à 765 et la part à 240. Ces titres pourraient avoir de l'attrait si la Cour de Cassation, dans son arrêt sur le litige avec l'Enregistrement, confirmait sa jurisprudence antérieure, d'ailleurs très fortement motivée. L'action Terres-Rouges est ferme à 785 contre 780 et la part à 247. La Société dispose de réserves ou de primes d'émission qui lui permettraient, si le Conseil ne se laissait pas arrêter par la considération d'un décaissement immédiat en faveur du fisc, de procéder à une augmentation de capital par distribution d'actions gratuites. L'action Padang est très soutenue à 1.011, tandis que la part est revenue de 18.650 à 18.400. Progrès de l'action Mékong à 529 et de la part à 3.555.

Au groupe des valeurs africaines, la Française de l'Afrique Occidentale s'est vivement avancée de 1.470 à 1.645 et l'Ouest Africain a suivi de 541 à 570. L'action ordinaire de la Commerciale et Industrielle du Haut-Ogooué se tasse de 249 à 242, tandis que la privilégiée passe de 330 à 341. L'émission d'actions nouvelles commencera le 27 mars.

L'action Gradis s'inscrit à 1.595. Les comptes qui seront soumis à l'assemblée du 10 avril feront ressortir un bénéfice de 9.067.763 fr. contre 3.243.964 fr. Le Conseil proposera de distribuer un dividende de 50 fr. (contre 81 fr. 50) par action et de répartir 143 fr. 95 brut (contre 47 fr. 2427) par part, sur lesquels un acompte de 40 fr. brut par action et 11 fr. 785 par part. Il proposera d'affecter 4 millions au fonds prévoyance qui se trouvera porté à 4.500.000 fr. Si l'assemblée accepte, il usera de la marge d'émission qui lui a été laissée pour incorporer cette somme au capital de 9 millions à 13.500.000 fr. Les actionnaires, qui ont déjà reçu une action gratuite pour deux anciennes lors de l'augmentation de capital de 6 à 9 millions, recevront une action gratuite pour deux anciennes. Une partie du bénéfice de cette année provient d'opérations exceptionnelles.

Au groupe des manufacturiers du caoutchouc, progrès de la part Michelin à 1.331 contre 1.305, et de Bergougnan à 590 contre 575.

ALIMENTATION ET INDUSTRIE HOTELIERE

Le ministre de l'Agriculture annonce que le prix du sucre obtenu pendant la campagne 1940-1941 sera fixé de telle sorte que — compte tenu de la richesse en sucre des betteraves et des clauses des contrats en vigueur — il garantisse aux planteurs un prix minimum égal à 110 0/0 du prix payé pour les betteraves du contingent de la campagne 1939-1940.

La Raffinerie Say conserve facilement le terrain gagné près de 840. La Vermandoise de Sucreries accentue son avance de 585 à 640. La Compagnie Sucrière, dont on attend de bons résultats pour l'exercice écoulé, progresse de 620 à 625. Les Sucreries Coloniales sont soutenues à 450 contre 425. L'Agricole et Sucrière de Nossi-Bé fait bonne contenance à 1.685 l'action et 2.690 la part. On s'attend pour l'exercice 1939 à un bénéfice de même ordre de grandeur que celui de l'exercice précédent qui s'était élevé à 4.916.000 fr., permettant la distribution d'un dividende de 83 fr. par action et de 140 fr. par part.

L'action privilégiée Sucreries d'Egypte revient à 815, après avoir payé son dividende de 3 sh. 1 net. Le coupon de l'action ordinaire, d'un montant de 3 sh. 0 1/2, sera détaché seulement le 27 mars. Ce titre a valu 1.050 contre 1.060. La part, dont le dernier cours est de 740, n'a pas été encore rémunérée cette année, mais il suffirait que le dividende des actions, actuellement de 6 3/4 0/0, dépassât 7 0/0 pour que les parts participassent à la répartition. Les Sucreries Brésiliennes, actions nouvelles, se tiennent à 1.100 et 1.191. La Société doit bénéficier largement des nouvelles facilités de transfert accordées par le Gouvernement brésilien. La majeure partie des crédits gelés serait actuellement rapatriée.

Certaines valeurs d'apéritifs, dont la reprise avait été très rapide, reperdent quelque terrain, mais non sans résistance. On dit que, malgré les restrictions, les ventes seraient supérieures à ce qu'elles étaient avant la guerre. La Bénédicte, action entièrement libérée, s'inscrit à 10.100, contre 10.125. Cusenier se maintient à 1.770. La Suze, action de capital entièrement libérée, progresse de 1.000 à 1.050. Léger fléchissement de Pernod et de Cinzano à 674 et 825 contre respectivement 678 et 830. Les Distilleries de l'Indochine font un pas en avant de 369 à 395, ex-droit. Rappelons que trois droits donnent lieu à la souscription d'une action nouvelle créée jouissance 1^{er} janvier 1940, à libérer immédiatement de 25 fr. seulement, dont le dividende, payable en 1941, sera, selon toute vraisemblance, d'autant moins négligeable que les titres resteront forcément nominatifs jusqu'à leur libération complète.

L'action A de capital Caves de Roquefort, dont le marché est étroit, est recherchée à 7.450 contre 5.200. Elle se traitait à 3.000 au début de septembre. La forte situation de l'entreprise justifierait aisément une distribution de réserves, si le Conseil la jugeait opportune. L'Alimentation de Provence varie à peine à 158 l'action nouvelle. Les résultats de l'exercice 1939 seraient, dit-on, en amélioration sur les précédents et le capital va être doublé par incorporation de réserves. Après leur vive hausse, l'action et la part Olida reprennent haleine à 4.150 et 9.500 contre respectivement 4.195 et 10.115.

A la veille de son assemblée, la Brasserie Quilmès reste soutenue à 9.395 contre 9.380. Faibles variations de Palermo et Schiau à 1.553 et 511. Parmi les brasseries françaises, la Meuse accentue son avance de 865 à 900. On trouvera plus loin un bref compte rendu de la dernière assemblée. Le Fort-Carré est ferme à 1.290. Le dividende de l'exercice qui a pris fin le 30 septembre dernier sera maintenu à 70 fr. net d'impôts pour les actions nominatives, sur lesquels un acompte de 40 fr. a été mis en paiement le 20 décembre dernier. Le bénéfice distribuable ressort à 2.055.573 fr. contre 1.791.516 fr. pour l'exercice précédent. Les Brasseries et Glacières de l'Indochine sont stables à 683 et 479. La situation de la Société est satisfaisante et ses bénéfices sont passés de 376.472 piastres en 1936 à 511.820 p. en 1938.

A la Bourse de Marseille, la Brasserie Le Phénix s'est avancée récemment au-dessus de 1.250. C'est la conséquence de la convocation, pour le 10 avril, d'une assemblée extraordinaire à laquelle sera soumis un projet d'incorporation de réserves au capital par élévation du montant nominal des actions et de distribution d'un bonus pour permettre le paiement des impôts correspondant à l'opération; en même temps, le Conseil se fera autoriser à procéder éventuellement à une nouvelle augmentation de capital.

VALEURS DIVERSES

Nous avons fait allusion souvent à l'abondance des disponibilités de l'Union Européenne depuis la cession qu'elle a faite, dans de très bonnes conditions, de ses actions Skoda. Déjà cette abondance lui a permis de rembourser, en juillet dernier, 250 fr. par titre. On annonce maintenant qu'un nouveau remboursement, de 150 fr., sera proposé à une assemblée extraordinaire, convoquée pour le 13 avril, la valeur nominale de chaque action devant ainsi être ramenée de 250 fr. à 100 fr. Quant aux résultats de l'exercice 1939, ils permettront le maintien du dividende à 80 fr. par l'assemblée prévue pour le 20 mai. Sur cette nouvelle, l'action fait un bond de 768 à 850. La Compagnie Générale du Maroc s'élève de 555 à 600 et la Compagnie Générale des Colonies résiste près de 490. Toutes deux sont appelées à bénéficier des efforts en cours pour une mise en valeur plus active de notre domaine colonial, mais la seconde est privée de rémunération depuis l'exercice 1930.

La Portugaise des Tabacs s'avance de 730 à 745, cours comprenant encore le coupon 13, de 23 esc. 33 brut ou 20 esc. 07 net d'impôt portugais, payable depuis mercredi. Les Tabacs du Portugal, qui payent depuis le même jour leur dividende de 15 esc. 55 brut ou 14 esc. net d'impôt portugais (coupon 69), passent de 510 à 548, coupon attaché.

Au groupe des grands magasins, l'action des Galeries Lafayette se défend peu au-dessus de 20 et la part, qui était tombée à 13.255, a réagi à 13.600. Le Bon Marché est ramené à 245. Paris-France se retrouve près de 775. La Grande Maison de Blanc est ferme à 1.405. Depuis mercredi, répartition de 234 fr. net par titre et échange de chaque action contre trois actions de la Société nouvelle. Old England est négligé à 350. Les bénéfices de l'exercice 1939, s'élevant à 763.011 fr., ont été reportés à nouveau par l'assemblée du 29 février. Les Corsets Sirène ne s'écartent guère de 230. L'assemblée du 13 mars a approuvé les comptes du dernier exercice et décidé la répartition d'un dividende de 24 fr. Orosdi Back est calme à 58. C'est le 1^{er} avril que sera payé le dividende de 4 fr. brut voté par l'assemblée du 24 février.

Les journaux techniques font toujours ressortir que, dans les divers compartiments de l'industrie textile, l'activité reste grande à la faveur des commandes de l'Intendance, mais qu'il n'est pas toujours aisé de répondre, dans des délais normaux, aux demandes de la clientèle privée; c'est le cas tout particulièrement des tisseurs de coton de la région normande.

Agache, momentanément déprimé la semaine dernière, réagit de 420 à 450. Les Filatures et Filtres de France développent à 636 les progrès que leur a fait réaliser l'annonce d'un dividende de 45 fr., supérieur de 15 fr. au précédent. La Cotonnaire de Saint-Quentin est vainement demandée à 130. Au groupe de l'Est, Dollfus-Mieg n'a pas de peine à se maintenir près de 4.600 l'action de capital et 4.000 l'action de jouissance. Pour les raisons que nous avons indiquées, la Sole gagne encore du terrain à 530. Echangées pour la dernière fois à 82 l'action et 41 le dixième de part, les Soieries Ducharme trouvent preneur à 122 l'action; la part est demandée vainement à 60. Les Etablissements Gasse, qui

ont réalisé en 1939 un bénéfice brut de 1 million 840.677 fr. contre 150.397 fr., se retrouvent à 105 l'action de jouissance, tandis que la part s'élève de 650 à 660.

Les Ciments Français ont gagné quelques francs à 1.374 l'action de capital, tandis que la jouissance se raffermit à 845. Les Ciments de Neuville-sur-Escaut ont réalisé, en 1939, un bénéfice d'exploitation de 405.704 fr. Le solde de 371.900 fr. a été affecté à des amortissements. Pavin de Lafarge s'enlève de 2.110 à 2.525 l'action A et de 710 à 790 l'action B. L'assemblée du 7 mars a laissé au Conseil le soin de fixer la date de mise en paiement des dividendes que nous avons annoncés: 48 fr. 83 et 54 fr. 91 respectivement. La Coloniale des Chaux et Ciments de Marseille est ramenée de 408 à 402. Les Ciments de l'Indochine s'attardent un peu au-dessus de 500.

La Société Générale d'Entreprises s'immobilise à 290 l'action de 175 fr. Gentil et Bourdet a valu en dernier lieu 140, cours ancien. L'assemblée du 14 mars a approuvé les comptes de l'exercice 1939, se soldant par un déficit de 5.282 fr. qui a été amorti par prélèvement sur le montant de la réserve extraordinaire. Saint-Didier Automobiles, action ancienne, est offert à 29. L'assemblée extraordinaire du 29 juin 1939 a décidé que les comptes des exercices 1937-1938 et 1938-1939 seraient soumis à une assemblée unique, qui n'est pas encore convoquée.

La Compagnie Générale Industrielle, filiale de Carmaux, s'élance de 530 à 657, le marché prenant en considération non seulement son revenu, mais l'importance de ses réserves. L'Omni-Industriel Immobilier et Commercial, filiale d'Albi s'élève à 421. L'assemblée du 16 mars a approuvé les comptes de l'exercice de huit mois clos le 31 août 1940 qui se soldent par un bénéfice net de 1.347.720 fr., élevé à 1.348.740 fr. par addition du report antérieur. Le dividende a été maintenu à 12 fr. et il a été décidé de répartir, par prélèvement sur les primes d'émission, une somme de 50 fr., contre 5 fr. l'an dernier. Le tout sera payé le 29 mars. Une assemblée extraordinaire, tenue le même jour, a autorisé le Conseil à porter éventuellement le capital de 8 à 16 millions, en une ou plusieurs fois, par incorporation de réserves ou émission d'actions en numéraire. Le Hémin, filiale de Dourges, est ferme près de 165. La Française des Carburants se maintient près de 365.

Les Papeteries Navarre perdent quelques francs à 25,50. Introduite la semaine dernière à la cote à 135, la Cenpa s'avance à 158.

A l'approche de la réalisation matérielle de l'incorporation de réserves au capital, la Librairie Hachette défend à 2.045 le terrain gagné. Le Didot-Bottin est ramené de 820 à 760 l'action. Les circonstances ne lui sont guère favorables, mais l'affaire a de la vitalité. La Parisienne d'Editions (Offenstadt) est morte à 96 le dixième de part. L'assemblée du 19 mars a approuvé les comptes de l'exercice 1939 se soldant par une perte de 165.386 fr. qui a été amortie par un prélèvement sur le report antérieur de 169.588 fr. Paris-Sport, qui va procéder à une incorporation de réserves à son capital, est demandée sans contre-partie à 220 (dernier cours 209).

SOUSCRIPTIONS EN COURS

Négociation jusqu'au	VALEURS	PRIX DU DROIT	Clôture de la souscription
	Au Parquet		
20 mars	Tréfileries et Laminoirs du Havre, c. 40 ou bon de droit. Pour 5 act. anc. de 500 fr., 2 act. nouv. de 500 fr. gratuites. Impôt 27 fr. par droit.....	850 ..	.....
	Pour 25 act. anc. de 100 fr., 2 act. nouv. de 500 fr. gratuites. Impôt: 5 fr. 40 par droit.....	67 ..	.....
29 mars	Electra-Chimie. Electro-Métallurgie d'Ugine, c. 59 ou bon de droit: Pour 5 act. anc. 1 act. nouv. gratuite.....	550 ..	.....
29 mars	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.....	545 ..	.....
29 mars	Produits Chimiques de St-Denis, c. 41 ou bon de droit. Pour 9 act. anc. de jouiss., 1 act. nouv. Matières Colorantes gratuites. Impôt: 1 fr. 45 par droit.....	185 ..	.....
20 mars	Biterrains de Force et Lumière, c. 37 (deuxième droit) ou bon de droit. Pour 20 act. A anc., 7 act. A nouv. (2 ^e droit) gratuites. Impôt: 4 fr. 725 par coupon.....	65 ..	.....
20 mars	L'Énergie Industrielle, c. 52 ou bon de droit 1 ^{er} — Pour 4 act. anc. de 500 fr., 1 act. nouv. de 500 fr. gratuite. Impôt: 5 fr. 625 par coupon. 2 ^e — Pour 20 act. anc. de 100 fr., 1 act. nouv. de 500 fr. gratuite. Impôt: 1 fr. 125 par coupon.....	218 ..	.....
		44 ..	.....

MARCHÉ OFFICIEL A TERME

Les cours indiqués sont ceux du Comptant. Les valeurs non abonnées sont précédées du signe (*).

VALEURS FRANÇAISES						VALEURS ÉTRANGÈRES						OBLIGATIONS					
Revenu brut	Ex-coupon	Jouiss.	Lundi 18	Mardi 19	Mercredi 20	Revenu brut	Ex-coupon	Jouiss.	Lundi 18	Mardi 19	Mercredi 20	Revenu brut	Ex-coupon	Jouiss.	Lundi 18	Mardi 19	Mercredi 20
75	30	12/39	1166	1155	1160	29	22	40	5/39	Peugeot (Autom.)	483	484	480	480	480	480	480
62	50	40	894	888	894	20	33	7/39	Poliet et Chausson	460	477	484	487	487	487	487	487
7	50	21	892	889	897	40	48	1/40	Raffineries Say	330	333	331	340	340	340	340	340
36	25	80	455	455	455	46	91	22	5/39	Terres Rouges, un	738	790	791	793	793	793	793
30	30	12/39	440	440	440	80	17	7/39	Un. Eur. Ind. Fin.	771	839	856	845	845	845	845	845
45	39	5/39	614	623	620	15	12/39	Est, obl. 3 % anc.	394	396	399	401	401	401	401	401	401
37	50	5/39	430	430	430	15	6/9	3 % nouv.	370	381	372	371	371	371	371	371	371
57	50	12/39	650	650	650	15	8/1	Lyon, 3 % fus. anc.	343	344	346	346	346	346	346	346	346
25	2	2/40	316	325	325	15	10/39	3 % fus. nouv.	345	345	345	346	346	346	346	346	346
10	1	2/40	316	325	325	15	8/1	Midi, 3 % anc.	354	354	354	354	354	354	354	354	354
20	24	12/39	320	320	315	15	8/1	Nord, 3 % anc.	363	363	364	362	362	362	362	362	362
100	69	6/39	2125	2130	2111	15	10/39	3 % nouv., Ser. B.	413	396	412	410	410	410	410	410	410
40	39	7/39	633	635	637	15	8/1	Oriens, 3 % anc.	410	413	415	420	420	420	420	420	420
24	36	7/39	284	283	284	15	10/39	3 % 1884.	361	360	360	362	362	362	362	362	362
34	5	3/40	1050	1040	1025	15	8/1	Ouest, 3 % anc.	372	372	372	373	373	373	373	373	373
65	29	7/39	700	721	715	15	10/39	3 % nouv.	359	360	361	360	360	360	360	360	360
46	25	6/39	633	635	637	15	10/39	3 % nouv.	359	360	361	360	360	360	360	360	360
40	27	3/40	845	838	848	15	10/39	3 % nouv.	359	360	361	360	360	360	360	360	360
30	39	11/39	324	325	325	15	10/39	3 % nouv.	359	360	361	360	360	360	360	360	360
27	50	11/39	629	675	675	15	10/39	3 % nouv.	359	360	361	360	360	360	360	360	360
45	37	2/39	74	71	74	15	10/39	3 % nouv.	359	360	361	360	360	360	360	360	360
37	6/39	Bar. Jce priv. (cpt)	1378	1340	1376	15	10/39	3 % nouv.	359	360	361	360	360	360	360	360	360
43	6/39	— ord	1375	1356	1325	15	10/39	3 % nouv.	359	360	361	360	360	360	360	360	360
42	50	10/39	1245	1249	1245	15	10/39	3 % nouv.	359	360	361	360	360	360	360	360	360
36	57	10/39	1090	1090	1100	15	10/39	3 % nouv.	359	360	361	360	360	360	360	360	360
50	50	5/39	440	445	450	15	10/39	3 % nouv.	359	360	361	360	360	360	360	360	360
45	8	7/39	1129	1121	1132	15	10/39	3 % nouv.	359	360	361	360	360	360	360	360	360
25	1	10/39	899	890	899	15	10/39	3 % nouv.	359	360	361	360	360	360	360	360	360
25	3	3/40	777	775	777	15	10/39	3 % nouv.	359	360	361	360	360	360	360	360	360
65	58	7/39	2119	2180	2200	15	10/39	3 % nouv.	359	360	361	360	360	360	360	360	360
57	50	7/39	890	890	885	15	10/39	3 % nouv.	359	360	361	360	360	360	360	360	360
56	5	7/39	95	95	95	15	10/39	3 % nouv.	359	360	361	360	360	360	360	360	360
30	37	6/39	843	845	850	15	10/39	3 % nouv.	359	360	361	360	360	360	360	360	360
60	58	6/39	1605	1673	1680	15	10/39	3 % nouv.	359	360	361	360	360	360	360	360	360
50	63	12/39	1024	1010	1025	15	10/39	3 % nouv.	359	360	361	360	360	360	360	360	360
65	30	6/39	1950	1950	1960	15	10/39	3 % nouv.	359	360	361	360	360	360	360	360	360
25	18	5/39	1150	1150	1174	15	10/39	3 % nouv.	359	360	361	360	360	360	360	360	360
70	32	6/39	2780	2830	2480	15	10/39	3 % nouv.	359	360	361	360	360	360	360	360	360
28	21	7/39	704	700	708	15	10/39	3 % nouv.	359	360	361	360	360	360	360	360	360
200	8	1/40	9300	9340	9400	15	10/39	3 % nouv.	359	360	361	360	360	360	360	360	360
25	88	2/39	855	900	915	15	10/39	3 % nouv.	359	360	361	360	360	360	360	360	360
70	109	6/39	1500	1566	1590	15	10/39	3 % nouv.	359	360	361	360	360	360	360	360	360
15	11	12/39	1458	1458	1570	15	10/39	3 % nouv.	359	360	361	360	360	360	360	360	360
32	50	5/39	1650	1660	1665	15	10/39	3 % nouv.	359	360	361	360	360	360	360	360	360
130	7	5/39	9200	9290	9395	15	10/39	3 % nouv.	359	360	361	360	360	360	360	360	360
65	27	10/39	1180	1180	1175	15	10/39	3 % nouv.	359	360	361	360	360	360	360	360	360
20	3	1/40	538	548	550	15	10/39	3 % nouv.	359	360	361	360	360	360	360	360	360
25	3	1/40	614	624	625	15	10/39	3 % nouv.	359	360	361	360	360	360	360	360	360
35	118	7/39	930	941	950	15	10/39	3 % nouv.	359	360	361	360	360	360	360	360	360
11	22	6/39	250	250	265	15	10/39	3 % nouv.	359	360	361	360	360	360	360	360	360
14	50	11/39	250	249	247	15	10/39	3 % nouv.	359	360	361	360	360	360	360	360	360
14	50	7/11/39	250	250	250	15	10/39	3 % nouv.	359	360	361	360	360	360	360	360	360
25	7	5/39	452	448	454	15	10/39	3 % nouv.	359	360	361	360	360	360	360	360	360
3	3	7/39	69	69	69	15	10/39	3 % nouv.	359	360	361	360	360	360	360	360	360
26	11	6/39	645	645	655	15	10/39	3 % nouv.	359	360	361	360	360	360	360	360	360
15	96	6/39	411	411	435	15	10/39	3 % nouv.	359	360	361	360	360	360	360	360	360

MARCHÉ OFFICIEL AU COMPTANT

FONDS D'ÉTATS FRANÇAIS						Obl. du Trésor						Afr. Equ. Fr.					
Revenu brut	Ex-coupon	Jouiss.	Lundi 18	Mardi 19	Mercredi 20	Revenu brut	Ex-coupon	Jouiss.	Lundi 18	Mardi 19	Mercredi 20	Revenu brut	Ex-coupon	Jouiss.	Lundi 18	Mardi 19	Mercredi 20
899	79	1/40	1625	16690	17000	4	50	1/2	4 1/2 1930-45	102	102	60	15	12/12	6 % net 1927	1030	1035
811	94	1/40	13040	13000	12955	4	50	1/2	4 % 30-45 (1 ^{er})	103	103	45	15	12/12	4 1/2 net 1929	852	855
914	86	1/40	12850	12700	12608	4	50	1/2	4 % 30-45 (2 ^e semestre)	101	101	45	15	12/12	4 % net 1930	808	802
324	77	1/40	4070	4043	4005	4	50	1/2	4 % 31-45 (1 ^{er})	101	101	40	15	12/12	4 % net 1931	800	792
40	164	11/39	686	682	670	4	50	1/2	4 % 31-45 (2 ^e sem.)	101	101	40	15	12/12	4 1/2 net 1932	827	835
20	87	5/39	265	270	273	4	50	1/2	4 % 32-47 (1 ^{er})	100	100	55	15	12/12	5 % net 33-34	935	930
70	164	11/39	976	970	976	4	50	1/2	4 % 32-47 (2 ^e sem.)	101	101	55	15	12/12	5 1/2 net 1933	968	970
50	64	11/39	584	590	585	4	50	1/2	4 1/2 33-48 (1 ^{er})	101	101	55	15	12/12	5 1/2 net 1936	991	996
55	169	1/40	775	780	780	4	50	1/2	4 1/2 33-48 (2 ^e sem.)	100	100	55	15	12/12	5 1/2 net 1937	1010	1008
30	68	7/39	391	391	394	4	50	1/2	4 1/2 34-49 (1 ^{er})	100	100	55	15	12/12	3 % net 1903	408	408
70	167	1/40	1010	1000	1010	4	50	1/2	4 1/2 34-49 (2 ^e sem.)	100	100	55	15	12/12	3 % net 1907	405</	

Revenu brut	Ex- coupon	Jouis.	VALEURS	Cours du 15	Cours du 21	Revenu brut	Ex- coupon	Jouis.	VALEURS	Cours du 15	Cours du 21	Revenu brut	Ex- coupon	Jouis.	VALEURS	Cours du 15	Cours du 21	Revenu brut	Ex- coupon	Jouis.	VALEURS	Cours du 15	Cours du 21		
COLONIES ET PROTECTORATS																									
15		15/1	Algérie 3 % net 1902	370	370	6		5/39	Réassur-Vie (Cie Gén)	40	40	100	107	5/39	Dakar à Saint-Louis	1299	1300	72	53	26	6/39	Elect. Varsovie, ord. jce	635	648	
45		15/2	4 1/2 % net 1930	829	807	22		5/39	Réu. F. As. Un R nom	25	30	25	30	12/39	Damas-Kamah	695	695	11	91	33	6/39	prior. jous.			
40		16/10	4 % net 1930	932	923	18	25	5/39	70.001 100.000	25	30	25	30	7/39	jous.	380	380	11	91	23	6/39	prior. jce anc.			
40		2/1	4 % net 1931	782	788	24	35	5/39	parts.	28	31	28	31	6/39	Département, 450 fr. p.	260	260	20	37	37	12/39	Electr. Loire et Gant	313	315	
45		2/1	4 1/2 % net 1931	830	810	10		5/39	Soc. Ass. (Acc. jous. nom)	56	52	28	28	6/39	Econom. 300 fr. p. n.	260	260	26	45	45	12/39	Electr. du Nord	315	315	
50		2/10	5 % net 33 (1000 f)	872	810	20		5/39	(Inc.), nom	96	95	15	26	5/39	Economiques du Nord	357	357	20	27	27	4/39	Energie Eclairage	273	273	
50		10/11	5 % net 34 (1000 f)	863	870	22	50	5/39	(Via), nom	100	100	30	127	11/39	Est-Algérien	357	357	16	25	27	4/39	1/4p. 30.001-100.000	17	15	
50		25/10	5 % net 35 (1000 f)	863	870	8	23	6/39	Soleil (Acc.)	505	505	43	43	9/31	Est de Lyon, oct. privil.	680	680	30	16	16	4/39	1/10 de part.			
50		2/1	5 % net 35 (1000 f)	863	870	40		4/39	(Capital), nom	505	505	55	3	7/37	Fr.-Hellen de Ch defer	680	680	42	38	38	12/39	Centre d'Energ. Electr.	663	663	
50		20/10	5 % net 35 (1000 f)	863	870	95	50	6/39	(Inc.)	1002	995	19	19	7/78	Héraut, ord. L. O. remb.	228	228	23	38	5	5/39	jous.			
60		2/1	5 % net 35 (1000 f)	863	870	18		5/39	(Via), nom	505	505	15	96	1/40	Nord-Est Secondaires	251	250	18	12	21	5/39	En. El. B.-Loire, 62.500	336	320	
60		2/1	5 % net 35 (1000 f)	863	870	60		5/39	Union (Inc.), nom	844	650	30	35	12/39	Maroc (Ch fer), série B	588	588	21	25	21	5/39	110.001-174.000	55	333	
60		2/1	5 % net 35 (1000 f)	863	870	25		5/39	(Via), nom	362	370	30	99	1/40	Mous Ch fer, 350 fr. r.	370	370	25	21	1	5/39	90.001-180.000	219	224	
17		2/11	Indoch. 3 1/2 1899-1905	286	283	90		5/39	Urb. Seine (Acc.), nom	247	263	35	57	6/39	Nogentais (Ch de Fer)	435	427	23	38	5	5/39	jous.			
15		2/11	2 % 1902	284	283	90		5/39	Urbains (Capit), nom	247	263	10	25	1/40	Nord-Est Secondaires	251	250	35	1	1	1 at	parts			
17		16/10	Martinique 3 1/2 n. 1911	498	498	40		5/39	(Inc.), nom	450	465	15	32	1/40	Ouest (en liquid.)	805	752	55	24	24	6/39	En. El. du Maroc B	1090	1090	
20		1/3	N.-Calédon. 4 % n. 1909	498	498	15		5/39	(Via), nom	177	183	52	169	10/39	Ouest-Algérien	40	470	36	25	11	6/39	1/4 p., nom	328	355	
15		1/2	Tunisie 3 % n. 1902-07	293	300	20		5/39	Soc. Ass. (Acc. jous. nom)	56	52	35	74	4/39	parts.	388	384	35	11	11	6/39	parts	328	355	
17		1/3	3 % net 1903	714	714	32	50	11/7	3/31	Est-Algérien	357	357	30	127	11/39	Est-Algérien	357	357	20	27	27	4/39	Energie Eclairage	273	273
40		10/0	4 % net 1931	739	790	20		5/39	(Inc.), nom	1002	995	19	19	7/78	Héraut, ord. L. O. remb.	228	228	30	16	16	4/39	1/10 de part.			
45		1/12	4 % net 1932	788	790	20		5/39	(Via), nom	362	370	30	99	1/40	Mous Ch fer, 350 fr. r.	370	370	42	38	38	12/39	Centre d'Energ. Electr.	663	663	
50		1/12	Bons 5 % net 1934	981	985	25		5/39	Union (Inc.), nom	844	650	30	35	12/39	Maroc (Ch fer), série B	588	588	23	38	5	5/39	jous.			
50		2/1	Cré. Fonc. d'Als.-Lorr.	875	875	25		5/39	(Via), nom	362	370	30	99	1/40	Mous Ch fer, 350 fr. r.	370	370	18	12	21	5/39	En. El. B.-Loire, 62.500	336	320	
50		2/1	Comm. 5 % 32, série III	875	875	90		5/39	Urb. Seine (Acc.), nom	247	263	35	57	6/39	Nogentais (Ch de Fer)	435	427	23	38	5	5/39	jous.			
50		2/1	Comm. 5 % 32, série III	875	875	15		5/39	Urbains (Capit), nom	247	263	10	25	1/40	Nord-Est Secondaires	251	250	35	1	1	1 at	parts			
50		2/1	Comm. 5 % 32, série III	875	875	40		5/39	(Inc.), nom	450	465	15	32	1/40	Ouest (en liquid.)	805	752	55	24	24	6/39	En. El. du Maroc B	1090	1090	
50		2/1	Comm. 5 % 32, série III	875	875	15		5/39	(Via), nom	177	183	52	169	10/39	Ouest-Algérien	40	470	36	25	11	6/39	1/4 p., nom	328	355	
BANQUES																									
56		12/39	Bank. Afr. Oc., t. p. nom	1280	1339	6		7/39	Banq. Afr. Oc., t. p. nom	1280	1339	6		7/39	Banq. Afr. Oc., t. p. nom	1280	1339	6		7/39	Banq. Afr. Oc., t. p. nom	1280	1339		
215		12/39	Banque Gueloupe, nom	3305	3250	15		5/39	Banque Gueloupe, nom	3305	3250	15		5/39	Banque Gueloupe, nom	3305	3250	15		5/39	Banque Gueloupe, nom	3305	3250		
69		12/39	Banque Guyane, nom	2205	2100	40		12/39	Banque Guyane, nom	2205	2100	40		12/39	Banque Guyane, nom	2205	2100	40		12/39	Banque Guyane, nom	2205	2100		
20		6/39	Banque Madagascar, nom	216	216	10		6/39	Banque Madagascar, nom	216	216	10		6/39	Banque Madagascar, nom	216	216	10		6/39	Banque Madagascar, nom	216	216		
216		12/39	Banque Martinique, nom	216	216	10		12/39	Banque Martinique, nom	216	216	10		12/39	Banque Martinique, nom	216	216	10		12/39	Banque Martinique, nom	216	216		
175		12/39	Banque Réunion, nom	175	175	10		12/39	Banque Réunion, nom	175	175	10		12/39	Banque Réunion, nom	175	175	10		12/39	Banque Réunion, nom	175	175		
175		12/39	Banque Réunion, nom	175	175	10		12/39	Banque Réunion, nom	175	175	10		12/39	Banque Réunion, nom	175	175	10		12/39	Banque Réunion, nom	175	175		
175		12/39	Banque Réunion, nom	175	175	10		12/39	Banque Réunion, nom	175	175	10		12/39	Banque Réunion, nom	175	175	10		12/39	Banque Réunion, nom	175	175		
175		12/39	Banque Réunion, nom	175	175	10		12/39	Banque Réunion, nom	175	175	10		12/39	Banque Réunion, nom	175	175	10		12/39	Banque Réunion, nom	175	175		
175		12/39	Banque Réunion, nom	175	175	10		12/39	Banque Réunion, nom	175	175	10		12/39	Banque Réunion, nom	175	175	10		12/39	Banque Réunion, nom	175	175		
175		12/39	Banque Réunion, nom	175	175	10		12/39	Banque Réunion, nom	175	175	10		12/39	Banque Réunion, nom	175	175	10		12/39	Banque Réunion, nom	175	175		
175		12/39	Banque Réunion, nom	175	175	10		12/39	Banque Réunion, nom	175	175	10		12/39	Banque Réunion, nom	175	175	10		12/39	Banque Réunion, nom	175	175		
175		12/39	Banque Réunion, nom	175	175	10		12/39	Banque Réunion, nom	175	175	10		12/39	Banque Réunion, nom	175	175	10		12/39	Banque Réunion, nom	175	175		
175		12/39	Banque Réunion, nom	175	175	10		12/39	Banque Réunion, nom	175	175	10		12/39	Banque Réunion, nom	175	175	10		12/39	Banque Réunion, nom	175	175		
175		12/39	Banque Réunion, nom	175	175	10		12/39	Banque Réunion, nom	175	175	10		12/39	Banque Réunion, nom	175	175	10		12/39	Banque Réunion, nom	175	175		
175		12/39	Banque Réunion, nom	175	175	10		12/39	Banque Réunion, nom	175	175	10		12/39	Banque Réunion, nom	175	175	10		12/39	Banque Réunion, nom	175	175		
175		12/39	Banque Réunion, nom	175	175	10		12/39	Banque Réunion, nom	175	175	10		12/39	Banque Réunion, nom	175	175	10		12/39	Banque Réunion, nom	175	175		
175		12/39	Banque Réunion, nom	175	175	10		12/39	Banque Réunion, nom	175	175	10		12/39	Banque Réunion, nom	175	175	10		12/39	Banque Réunion, nom	175	175		
175		12/39	Banque Réunion, nom	175	175	10		12/39	Banque Réunion, nom	175	175	10		12/39	Banque Réunion, nom	175	175	10		12/39	Banque Réunion, nom	175	175		
175		12/39	Banque Réunion, nom	175	175	10		12/39	Banque Réunion, nom	175	175	10		12/39	Banque Réunion, nom	175	175	10		12/39	Banque Réunion, nom	175	175		
175		12/39	Banque Réunion, nom	175	175	10		12/39	Banque Réunion, nom	175	175	10		12/39	Banque Réunion, nom	175	175	10		12/39	Banque Réunion, nom	175	175		
175		12/39	Banque Réunion, nom	175	175	10		12/39	Banque Réunion, nom	175	175	10		12/39	Banque Réunion, nom	175	175	10		12/39	Banque Réunion, nom	175	175		
175		12/39	Banque Réunion, nom	175	175	10		12/39	Banque Réunion, nom	175	175	10		12/39	Banque Réunion, nom	175	175	10		12/39	Banque Réunion, nom	175	175		
175		12/39	Banque Réunion, nom	175	175	10		12/39	Banque Réunion, nom	175	175	10		12/39	Banque Réunion, nom	175	175	10		12/39	Banque Réunion, nom	175	175		
175		12/39	Banque Réunion, nom	175	175	10		12/39	Banque Réunion, nom	175	175	10		12/39	Banque Réunion, nom	175	175	10		12/39	Banque Réunion, nom	175	175		
175		12/39	Banque Réunion, nom	175	175	10																			

Revenu brut	Es-coupon	Jouis.	VALEURS	Cours du 15	Cours du 21	Revenu brut	Jouis.	VALEURS	Cours du 15	Cours du 21	Revenu brut	Jouis.	VALEURS	Cours du 15	Cours du 21	Revenu brut	Jouis.	VALEURS	Cours du 15	Cours du 21	
55	23	5/35	Const et Ent des Routes	592	600	27 50	2/11	Cre Fonc. Gr. Log. Ind. 5 1/2 n.	472	472	15	2/1	La Réunion 3 %	280	283	25	2/15	Energie Industrielle 5 %	478	478	
40	6	6/39	Const de Four (C. G. de)	595	580	50	2/10	— 5 % 1930	309	835	15	var.	Ro ario à Puer - Bel rev. var.	241	243	30	16/10	— 6 % 1928	481	485	
25	39	11/38	Compt à Gaz (CieCont)	265	268	44	2/1	— 4 1/2 % 1930	323	835	20	1/12	St-Etienne Fir. R - de G 4 %	281	286	50	15/11	— 5 1/2 % 1929	339	848	
8 75	14	11/36	Côte d'Afr (C. G. A) B	1690	1705	50	20/2	Cre Gle Ind. Batiment 5 %	675	675	22 50	15/11	Santa-Fé (Chem. det) 4 1/2 %	281	286	45	15/11	— 4 1/2 % 1930	720	765	
42 93	2	7/35	Cult Tropic. ports	1690	1705	25	2/10	Cre Gén. Prts Fonc. Ind. 5 %	665	665	20	2/1	Secondaire (Ch. de fer) 4 %	288	290	90	15/10	— 4 1/2 % 1931	1545	1545	
10	28	7/38	Dég de St-Denis, Jouis	75	80	22 50	15/3	Créd Fonc d'Orient 4 1/2 %	310	310	10	10/1	Bari Locorotondo c 3 1/2 %	288	290	55	2/1	Ent. Elec. (Gén. d') 5 1/2 %	290	965	
13	9	3/30	Diakandapé (Guit. de)	250	250	50	2/1	— 5 % 1929	300	300	15	16/10	Sud de la France 3 %	249	248	45	2/10	Est-Electrique 4 1/2 %	1931	765	
7	1	7/39	Districte, prior.	143	130	50	25/1	Créd Fonc. Ouest-Afr 5 %	300	300	20	2/1	Sud-Ouest 4 % 1900, 08, 09, 401	403	403	60	8/3	Est-Lumière 6 %	1937	737	
25	20	12/38	Drag et Trav Publics	406	410	45	1/12	Créd Hypot. Indoch 4 1/2 %	300	300	815	20	2/1	Vicinaux (C. det.) 3 1/2 %	368	368	110	10/1	— 1/2 % r. fr.	737	737
40	9	5/35	Dunlop (Soc. Pneum)	569	570	50	1/2	Cr Ind. Fr. (C.A.L.I.F) 4 1/2 %	310	310	815	17 50	15 1	Voies Ferrées d Landes 5 %	143	144	50	1/3	Exploit Elect 5 %	1930	821
8	9	6/39	Em et Abrasifs (C. G)	170	172	50	20/11	Crédit Mob. Indoch. 8 %	391	391	905	20	2/1	Wassy à Saint-Dizier 3 %	300	300	45	2/1	Force et Distrib. 4 1/2 %	1930	800
6	24	12/39	Engren Citroën, prior.	170	170	50	16/10	Edilité Crédit 5 %	1929	725	725	11 25	2/10	Tramways d'Amiens 5 %	300	300	25	27/11	— 5 1/2 % 1931	771	796
19 59	15	12/39	— ports	170	170	15	2/11	Fin. Expl. Industr. 5 %	1930	765	765	15	1/12	Tramways Bordeaux 5 %	1931	300	50	2/1	For. Hyd.-El. Comminges 5 %	308	810
35	17	2/29	Equip Elec des Véhic.	136	136	45	1/12	Fin. Ind. Chem. fer 6 1/2 %	300	300	870	50	2/11	Tramways Deux-Sèvres 3 %	300	300	55	15/3	For Mot. l'Agout 5 1/2 %	35	866
25	15	12/37	Fa enc de Barro, uem.	700	700	55	1/12	Fonc Lyon 3 % anc.	300	300	970	50	15/9	T.E. Ile-Roub. Tour. 5 %	300	920	100	15/11	For Mot. de l'Arn 5 %	1931	1615
9 90	19	1/40	Forod, 65 fr. remb.	170	170	55	2/11	Fonc Par 5 1/2 % 1930	300	300	676	20	2/1	Tramway (C G F. de) 4 %	281	280	55	25/1	For Mot. Bonne Drac 6 1/2 %	347	857
15	19	1/40	— 7.500 à 200.000	170	170	50	2/10	— 5 1/2 % 1931	300	300	649	20	1/2	Tram. l'Indo 4 1/2 %	2 série	65	21/12	For Mot. Durancé 4 1/2 %	300	775	
41	9	8/30	Fichet (Bour. Beau)	26	26	50	1/3	Gén Fonc. 6 % 28 (provid.)	300	300	675	15	2/1	Tram. N. et Littoral 2 1/2 %	300	300	50	1/3	For Mot. de l'Est 5 %	1930	765
12	20	3/39	Filiales Etrang Fichet	180	161	50	16/10	H B M Fichet 5 % 1931	300	300	814	7 37	9/37	Tram. N. et Littoral 2 1/2 %	300	300	25	2/1	For Mot. Hte Durancé 5 %	353	838
12	20	3/39	Floquet (Hls Fern.)	180	161	50	16/10	H B M Penhoët 5 % 1929	300	300	750	20	2/10	Tramw. Paris et Seine 4 %	444	419	55	2/1	For Mot. du Ht-Rhin 5 1/2 %	823	838
12	20	3/39	Fournier, Osier le Boul	142	142	50	18/3	H B M Pompey 5 % 1929	300	300	328	25	2/10	Tramw. Paris et Seine 4 %	444	419	55	2/1	For Mot. H Roman 5 1/2 %	910	838
7	27	7/39	Fourné et Rhodes.	330	330	6	2/11	Imm de France, 400 fr.	325	325	61	25	2/10	Tramways (C G Par. de) 4 %	437	437	50	2/1	For Mot du Rhine 4 %	900	810
25	26	7/39	Freins et Sign. Westing	530	530	7	2/11	— 475 fr.	426	426	61	25	2/10	Tramways de Rouen 5 %	437	437	30	12/12	For. Mot. de St-Hipp 5 %	300	810
80	61	6/39	Gaillard (Etablis.)	680	684	55	19/10	— bons de liq.	61	61	61	25	31/10	Tramways Var et Gard 4 %	437	437	30	1/3	For. Mot. de St-Hipp 5 %	300	810
35	11	10/30	Gavaud et Cie.	50	55	55	19/10	Imm de Paris 5 1/2 %	300	795	795	15	2/1	DOCKS, EAUX			var.				
10	51	6/39	Gds Travaux Marselle	795	715	45	1/12	Imm Air Liquide 6 % 30	300	300	15	2/1	Do ks du Havre 3 %	300	300	55	15/10	For Mot. la Truyère 5 1/2 %	321	906	
10	30	8/39	Gds Tr. en Bé. Ar. ord. n.	200	200	50	17/10	Imm de l'Artois 4 1/2 %	300	773	773	15	2/1	Docks de Marseille 3 %	300	300	25	12/12	For Mot. Val d'Aspe 6 %	380	901
3	5	8/39	— jous.	200	200	65	24/10	Imm de l'Artois 4 1/2 %	300	773	773	15	2/10	Docks de Rouen 4 %	300	300	55	16/10	— 5 1/2 % 1929	348	825
24	12	12/38	Hamelle (Etablis. H.)	1735	1735	50	15/11	Imm de l'Artois 4 1/2 %	300	773	773	15	2/10	Eaux (C. G. des) 3 %	361	357	55	2/10	— 5 % 30	316	825
66 45	4	3/40	Haour f (Ete.) n. vert.	800	865	15	2/11	Imm de l'Artois 4 1/2 %	300	773	773	15	2/10	Eaux (C. G. des) 3 %	361	357	55	2/10	For Mot. Vienne 5 1/2 %	287	874
12 50	2	3/40	Haut-Ogooué, ord.	249	242	22 50	2/1	Imm de l'Artois 4 1/2 %	300	773	773	15	2/10	Eaux (C. G. des) 3 %	361	357	55	2/10	For Mot. Vienne 5 1/2 %	287	874
25	2	3/40	— privil.	330	341	45	15/11	Imm de l'Artois 4 1/2 %	300	773	773	15	2/10	Eaux (C. G. des) 3 %	361	357	55	2/10	For Mot. Vienne 5 1/2 %	287	874
18	12	5/27	— parts	2200	2200	45	15/11	Imm de l'Artois 4 1/2 %	300	773	773	15	2/10	Eaux (C. G. des) 3 %	361	357	55	2/10	For Mot. Vienne 5 1/2 %	287	874
7 50	8	5/39	Hanin (C. F. Ind. Imm.)	161	167	55	1/2	Imm de l'Artois 4 1/2 %	300	773	773	15	2/10	Eaux (C. G. des) 3 %	361	357	55	2/10	For Mot. Vienne 5 1/2 %	287	874
100	31	12/39	Hév de Tay Ninh	1560	1560	15	1/2	Imm de l'Artois 4 1/2 %	300	773	773	15	2/10	Eaux (C. G. des) 3 %	361	357	55	2/10	For Mot. Vienne 5 1/2 %	287	874
412 87	24	12/39	— nouvelles	7490	7490	15	1/2	Imm de l'Artois 4 1/2 %	300	773	773	15	2/10	Eaux (C. G. des) 3 %	361	357	55	2/10	For Mot. Vienne 5 1/2 %	287	874
15	66	7/35	Incaud Gaz (B Auor)	144	155	50	9/10	Imm de l'Artois 4 1/2 %	300	773	773	15	2/10	Eaux (C. G. des) 3 %	361	357	55	2/10	For Mot. Vienne 5 1/2 %	287	874
10	1	8/39	In. de For. d'Allum	184	193	45	1/2	Imm de l'Artois 4 1/2 %	300	773	773	15	2/10	Eaux (C. G. des) 3 %	361	357	55	2/10	For Mot. Vienne 5 1/2 %	287	874
3	1	8/39	— jous.	102	111	50	1/2	Imm de l'Artois 4 1/2 %	300	773	773	15	2/10	Eaux (C. G. des) 3 %	361	357	55	2/10	For Mot. Vienne 5 1/2 %	287	874
4	5/37	Indoch des Olgar nov.	93	108	55	2/11	Imm de l'Artois 4 1/2 %	300	773	773	15	2/10	Eaux (C. G. des) 3 %	361	357	55	2/10	For Mot. Vienne 5 1/2 %	287	874	
2	5/36	— parts	122	133	55	2/11	Imm de l'Artois 4 1/2 %	300	773	773	15	2/10	Eaux (C. G. des) 3 %	361	357	55	2/10	For Mot. Vienne 5 1/2 %	287	874	
16	2	7/35	Indus'rie Lorraine.	240	235	55	1/2	Imm de l'Artois 4 1/2 %	300	773	773	15	2/10	Eaux (C. G. des) 3 %	361	357	55	2/10	For Mot. Vienne 5 1/2 %	287	874
22	at	6/31	Ind Moderne (L) nov	200	200	55	1/2	Imm de l'Artois 4 1/2 %	300	773	773	15	2/10	Eaux (C. G. des) 3 %	361	357	55	2/10	For Mot. Vienne 5 1/2 %	287	874
25	18	12/35	Indus (Comp Génér.)	530	537	55	1/2	Imm de l'Artois 4 1/2 %	300	773	773	15	2/10	Eaux (C. G. des) 3 %	361	357	55	2/10	For Mot. Vienne 5 1/2 %	287	874
3	2/31	Japy frères, B	147	149	55	1/2	Imm de l'Artois 4 1/2 %	300	773	773	15	2/10	Eaux (C. G. des) 3 %	361	357	55	2/10	For Mot. Vienne 5 1/2 %	287	874	
6	7/31	Jardin Zool d'Accim	6	40	55	1/2	Imm de l'Artois 4 1/2 %	300	773	773	15	2/10	Eaux (C. G. des) 3 %	361	357	55	2/10	For Mot. Vienne 5 1/2 %	287	874	
14	3	5/39	Kratié (Plantations de)	399	400	55	1/2	Imm de l'Artois 4 1/2 %	300	773	773	15	2/10	Eaux (C. G. des) 3 %	361	357	55	2/10	For Mot. Vienne 5 1/2 %	287	874
21 87	2	5/35	— parts	919	925	55	1/2	Imm de l'Artois 4 1/2 %	300	773	773	15	2/10	Eaux (C. G. des) 3 %	361	357	55	2/10	For Mot. Vienne 5 1/2 %	287	874
5	32	15/35	Leroy (Etablissements)	90	92	55	1/2	Imm de l'Artois 4 1/2 %	300	773	773	15	2/10	Eaux (C. G. des) 3 %	361	357	55	2/10	For Mot. Vienne 5 1/2 %	287	874
8	3	12/39	Lyon de Madag ord.	200	216	55	1/2	Imm de l'Artois 4 1/2 %	300	773	773	15	2/10	Eaux (C. G. des) 3 %	361	357	55	2/10	For Mot. Vienne 5 1/2 %	287	874
8	3	12/39	— privil.	196	212	55	1/2	Imm de l'Artois 4 1/2 %	300	773	773	15	2/10	Eaux (C. G. des) 3 %	361	357	55	2/10	For Mot. Vienne 5 1/2 %	287	874
7	13	6/35	Marschal (Etab)	124	124	55	1/2	Imm de l'Artois 4 1/2 %	300	773	773	15	2/10	Eaux (C. G. des) 3 %	361	357	55	2/10	For Mot. Vienne 5 1/2 %	287	874
4 50	1	6/35	— 50 fr. payés	124	124	55	1/2	Imm de l'Artois 4 1/2 %	300	773	773	15	2/10	Eaux (C							

VALEURS				VALEURS				VALEURS				VALEURS			
Revenu brut	Jouis.	Cours du 5	Cours du 21	Revenu brut	Jouis.	Cours du 15	Cours du 21	Revenu brut	Jouis.	Cours du 15	Cours du 21	Revenu brut	Jouis.	Cours du 15	Cours du 21
20	2/10	487	487	25	2/1	820	810	70	2/11	37	37	2/1	4575	4450	
50	1/3	921	921	50	16/2	820	810	45	15/1	31	31	16/10	4510	4400	
20	2/10	500	500					60	10/10	28	28	2/1	4525	4450	
20	2/11	400	391					55	2/1	1933	1933	1/2	4450	4450	
50	2/1	863	882					55	12/35	1929	1929	6/34	2090	2090	
45	15/2	760	759					50	10/35	1930	1930	4/34	1790	1790	
65	6/11	980	971					30	15/12	1927	1927	10/37	1880	1880	
30	25/10	504	508					50	15/12	1931	1931	10/37	1070	1070	
35	5/10	531	531					55	15/12	1931	1931	7/34	79	79	
22	50	482	482									7/37	474	474	
FORGES, FONDERIES				VALEURS				GRANDS MAGASINS				VALEURS			
20	15/1	483	433	25	2/1	820	810	55	8/11	720	720	10/37	338	338	
var.	2/10	353	355					60	5/10	1911	1911	7/34	339	339	
var.	1/2	596	598					22	50	1929	1929	7/37	345	345	
20	2/10	437	439					37	50	1929	1929	10/37	120	120	
45	1/12	302	310					45	1/12	1930	1930	10/37	92	92	
50	2/11	302	302					32	50	1929	1929	10/37	101	101	
50	1/2	302	302					65	2/10	1928	1928	15/12	1700	1752	
30	22/11	483	483					30	15/1	1930	1930	1/12	2135	2135	
50	3/1	772	774					50	1/2	1930	1930	17/7	154	159	
55	16/10	762	765					50	2/10	1930	1930	14/9	365	374	
45	2/1	483	492					25	1/2	1930	1930	17/11	365	387	
27	50	405	418					55	8/2	1930	1930	2/2	286	323	
70	1/12	949	957					22	50	1930	1930	29/1	135	135	
22	50	483	482					25	29/2	1930	1930	15/11	631	669	
45	2/11	748	746					45	1/3	1930	1930	5/25	500	500	
22	50	436	440					20	1/12	1930	1930	3/26	450	485	
25	2/1	443	443					32	2/10	1930	1930	2/40	450	485	
30	2/1	488	490					22	50	1930	1930	24/8	154	154	
50	2/11	820	825					50	4/10	1930	1930	5/4	1500	1500	
32	50	502	502					35	8/11	1927	1927	15/6	987	1003	
30	15/1	503	498					60	15/3	1929	1929	3/1	915	900	
20	2/11	808	805					50	2/11	1930	1930	16/1	184	188	
50	2/11	810	806									1/2	522	535	
34	15/12	515	505					50	2/10	1930	1930	1/22	1010	1015	
30	15/12	520	506					50	15/1	1932	1932	7/30	644	603	
70	2/1	1027	1025					50	25/7	1930	1930	12/36	1280	1230	
45	2/1	1027	1025					50	25/9	1930	1930	1/12	3500	3600	
100	2/10	1895	1895					50	15/2	1930	1930	7/36	1869	1820	
35	2/1	481	485					35	15/12	1928	1928	2/1	1869	1820	
50	16/2	742	769					25	15/3	1928	1928	7/36	1485	1308	
20	1/12	318	303					50	15/1	1931	1931	7/36	940	940	
65	1/2	981	993					22	50	1931	1931	1/2	1100	1100	
30	2/1	318	303					50	15/1	1931	1931	2/1	1220	1220	
45	15/12	784	799					22	50	1931	1931	2/1	1260	1265	
55	16/1	714	703					22	50	1931	1931	15/11	2392	2385	
22	50	365	375					15	15/10	1930	1930	1/1	4225	4250	
22	50	778	710					25	1/3	1930	1930	16/10	4600	4550	
45	15/12	711	710					50	15/1	1930	1930	2/11	4180	4200	
50	2/10	940	910					50	15/1	1930	1930	15/11	4080	4050	
55	2/10	503	495					50	15/1	1930	1930	2/10	885	888	
22	50	450	453					50	15/1	1930	1930	11/22	500	500	
30	2/1	390	390					50	15/1	1930	1930	1/37	535	525	
35	20/12	450	495					45	16/10	1930	1930	4/1	520	500	
25	2/1	450	353					55	15/1	1930	1930	1/37	449	445	
50	15/1	530	533					32	50	1930	1930	1/37	445	445	
50	1/12	317	317					50	15/1	1930	1930	1/36	475	470	
50	8/39	1017	1015					50	15/1	1930	1930	11/10	660	655	
45	15/2	780	791					50	15/1	1930	1930	3/37	660	655	
45	15/11	979	979					50	15/1	1930	1930	2/11	43	44	
45	16/1	809	810					50	15/1	1930	1930	10/36	1656	1655	
50	1/3	700	703					50	15/1	1930	1930	1/3	1635	1670	
50	1/3	338	338					45	15/1	1930	1930	12/36	11	11	
55	1/2	864	863					45	15/1	1930	1930	5/39	128	128	
30	1/2	425	431					30	15/1	1930	1930	1/36	7	5	
20	2/1	434	434					35	19/2	1924	1924	1/36	5	8	
25	fb	434	434					55	8/2	1929	1929	2/1	3070	3070	
50	1/2	780	780					25	3/10	1929	1929	26/10	2625	2325	
30	2/1	403	414					30	2/10	1929	1929	17/10	2310	2310	
50	16/1	339	335					50	15/1	1929	1929	3/1	2310	2310	
50	15/3	375	385					50	15/1	1929	1929	1/2	3070	3070	
20	1/2	749	749					50	15/1	1929	1929	16/10	3000	2900	
130	16/2	1875	1875					50	15/1	1929	1929	2/1	2700	2620	
45	2/1	330	330					50	15/1	1929	1929	2/10	2500	2500	
45	2/1	736	740					50	15/1	1929	1929	2/10	2105	2205	
45	2/1	415	408					50	15/1	1929	1929	15/12	2572	2400	
var.	2/1	100	153					50	15/1	1929	1929	7/31	3450	3450	
45	15/11	745	747					50	15/1	1929	1929	2/1	2570	2570	
55	1/12	388	835					50	15/1	1929	1929	7/31	2533	2570	
22	50	388	388					50	15/1	1929	1929	2/1	2725	2625	
22	50	413	408					50	15/1	1929	1929	2/1	2325	2375	
25	2/11	413	413					50	15/1	1929	1929	15/11	1200	1200	
15	15/12	280	274					50	15/1	1929	1929	10/11	1145	1145	
45	1/2	749	761					50	15/1	1929	1929	2/1	2500	2500	
20	2/1	355	357					50	15/1	1929	1929	2/1	2600	2640	
24	31/1	420	421					50	15/1	1929	1929	2/1	257	257	
30	15/1	620	463					50	15/1	1929	1929	22/1	4470	4420	
45	1/12	750	758												
50	25/9	835	835												
20	2/1	505	522												
50	1/3	825	803												
55	2/11	1932	770												
45	2/1	750	770												
90	20/3	1931	815												
50	1/3	815	815												
55	1/12	879	915												
45	15/3	677	681												
22	50	504	385												
45	26/12	30	776												
50	2/10	838	863												
MOULINERIES				ALIMENTA, HOTELS, etc.				FONDS D'ETATS ETRANGERS				VALEURS			
14	15/2	353	353	55	1/7	749	749	50	16/10	100	100	2/1	2533	2570	
20	2/1	430	430	50	2/1	508	505	50	5/3	100	100	2/1	2533	2570	
50	2/10	829	830	50	1/12	866	866	50	1/37	100	100	7/31	2533	2570	
20	2/1	12	12	55	1/12	990	975	50	12/34	100	100	2/1	2533	2570	
45	1/12	835	822	45	10/1	880	880	50	12/34	100	100	2/1	2533	2570	
72	50	29	206	60	20/11	975	980	50	3/35	100	100	2/1	2533	2570	
110	1/2	1800	1770	60	1/3	856	856	50	1/37	100	100	2/1	2533	2570	
60	15/1	957	960	50	22/1	889	900	50	4/37	100	100	2/1	2533	2570	
30	1/12	1038	972					50	9/37	100	100	2/1	2533	2570	
45	15/12	835	810					50	9/37	100	100	2/1	2533	2570	
20	2/1	1906	1906					50	5/35	100	100	2/1	2533	2570	
55	15/2	855	878					50	5/35						

Revenu brut	Er-coupon	Jouis.	VALEURS	Cours du 15	Cours du 21	Revenu brut	Er-coupon	Jouis.	VALEURS	Cours du 15	Cours du 21	Revenu brut	Er-coupon	Jouis.	VALEURS	Cours du 15	Cours du 21	Revenu brut	Er-coupon	Jouis.	VALEURS	Cours du 15	Cours du 21			
24	15	11/30	Ducellier	420	406	22	6	2/40	Litche	210	210	2	at		Kin-San	16						VALEURS DIVERSES				
29	10	5/30	Eaux de Calais, cop.	59	59	89	40	2/40	parts	1125		2	at		Mamora (Gie), act.	3440	3550	41	50	23	5/30	Atticheo Gallard	201			
18	75	42	7/30	Ei et Gaz des Pyrénées	238			51	1/35	★Lonely Reef... c.25	15 50		6	at	7/30	Mékong (Gaut.) part.	1299	1333	40	28	6/30	Basties (Cigarettes)	805	765		
3	at	7/31	1/11 de part.	41	41			7	at	★MinasPedr (S.Fr.) h.c.	140		12	10/30	Michelin 1/6 part unit	799	349	20	84	1/30	Bernot Frères	280	315			
30	19	2/30	Electro-Gaz	53	53			8	3/30	★Modderfontein h.c.	140		15	7/30	★Nieuw Tjicalak, cap	105	218	8	25	7/38	Bartrand Gh., anc.	36	50			
37	13	12/38	Fontaine (Etabl. L.)	349				9	6/40	Mossamedés... c.25	4 50		2	6/27	★Paouda	124	124	9	58	10/30	Bretan, anc.	100	97			
33	50	3/30	Fos Lumière Pyrénées	1060				3	at	Oubangui Oriental	172		5	11/30	★Padang, ports	18650	18400	12	20	10/30	nouv.	200	97			
22	50	5/30	Fos Noir du Centre	450	465			51	6/30	★Pr. Diam. préf.25. h.c.	320		2	6/27	★Panou-Lisan, cap.	1045	1820	9	18	20	9/30	Bresse Dupont Reun	242	245		
48	112	12/39	Gaz Franco-Belge	435	435			41	8/40	★Robinson Deep, act. A.	575		5	11/30	★Pangou-Lisan, cap.	1045	1820	9	18	20	5/27	★Bun Ton ord. h.c.	162	160		
20	31	3/40	Granoux et Cie	223	225			54	8/30	★Rose Deep... h.c.	575		7	at	★Rhuc-Hoa, actions.	490	499	10	54	1/29	★préf. h.c.	165				
35	30	4/39	Holophane (Société)	407				70	8/30	★St-Elie Adieu-Vat, act.	760		5	12/30	Plant. Réunion O-At ord.	125	147	12	dr.	28	7/30	★Can Corinho	349	348		
11	at	10/39	Hydro-Elec Française	85	77			5	at	parts	1470		6	7/25	parts	1055	40	14	6/30	Const. Gén. Trav. Pub.	318					
65	10	10/39	Lampes El. (Man Fr.)	720				18	4/36	★San Raf. Y An c.25	5475		15	23	7/30	Pointe-à-Pitre (S. et A.)	440	280	6	13	6/30	Demay Fr. Gim. Armé	300	318		
13	42	2/30	Lorations Electriques	115	105			72	2/40	★Van Ryn... c.25	115		1 sh	14	7/30	★Sonnah Rubber c.5	73	73	13	4/36	Gentil Bourdet Etabl	140				
11	15	8/30	Magnétos R. B.	135	152			2	sh	★Zambéze... c.25			0 h. 30	11	7/27	★Sibega, cap... c.5	46	40	28	4/36	Glycerins France. des	621	645			
7	10	11/37	Omnium Cent. (Ampl.)	22	22			11	4/20	★Coroco ord. c.25	7 50		44	24	10/30	★Sibega, cap... c.5	46	40	28	4/36	Glycerins France. des	621	645			
10	7	12/37	Pile Hydra	51	51			11	2/20	★Djebel-Djerissa, jousis	2065	2070	10	fl.	25	12/38	★Sumatra, cap...	1650	12	kr59	11	7/30	★Holding Tét. du Nord	1155	1020	
30	27	12/39	Primagaz (ex-Liotard)	595	900			12	3/30	★Djebel-Felten, jousis	70		6 fl.	20	2/30	★Tapanoëlle, cap...	198	195	50	15	3/40	Magnant	45	50		
107	50	46	3/30	Roubal Jenne d'Eclair	1325	1155			20	6/27	★Djebel-Ressas	383	380	39	027	11	6/30	Bl. Teint. Imp. ex-Thizy	695	665		23	15/12	★O. H. Egypte 4% j. cour	1025	980
12	at	11/35	Sidra (Hyd.-El.) h.c.	200	204			11	4/20	★Djebel-Halouf	294	53	13	10/34	Dufour et Chaboud	136	131		24	12/30	Stégl et Stockman	407	154			
23	8	3/30	Sorgue et Tarn (En. El.)	221	228			11	7/29	★Djebel-Ressas	294	53	13	10/34	Dufour et Chaboud	136	131		24	12/30	Stégl et Stockman	407	154			
4	8	8/31	Téléphones Grammont	120				11	7/29	★Djebel-Ressas	294	53	13	10/34	Dufour et Chaboud	136	131		24	12/30	Stégl et Stockman	407	154			
MÉTALLURGIE																										
CONSTR. MÉCAN.																										
40	14	12/39	Acier Blanc-Misseron	88	100			11	4/20	★Coroco ord. c.25	7 50	8 50	44	24	10/30	★Sibega, cap... c.5	46	40	28	4/36	Glycerins France. des	621	645			
736	25	10	1/40	Acieries du Chili, ord.	12000	11900			12	3/30	★Djebel-Djerissa, jousis	2065	2070	10	fl.	25	12/38	★Sumatra, cap...	1650	12	kr59	11	7/30	★Holding Tét. du Nord	1155	1020
156	65	21	1/40	parts	2300	2340			12	3/30	★Djebel-Felten, jousis	70		6 fl.	20	2/30	★Tapanoëlle, cap...	198	195	50	15	3/40	Magnant	45	50	
75	29	1/30	Affinage Métaux, jousis	490	486			18	6/27	★Djebel-Halouf	383	380	39	027	11	6/30	Bl. Teint. Imp. ex-Thizy	695	665		23	15/12	★O. H. Egypte 4% j. cour	1025	980	
24	10	3/40	Bajac (Etabl. J.), priv.	182	206			18	6/27	★Djebel-Halouf	383	380	39	027	11	6/30	Bl. Teint. Imp. ex-Thizy	695	665		23	15/12	★O. H. Egypte 4% j. cour	1025	980	
20	38	2/40	Bardin, Renard jousis	470	475			18	6/27	★Djebel-Halouf	383	380	39	027	11	6/30	Bl. Teint. Imp. ex-Thizy	695	665		23	15/12	★O. H. Egypte 4% j. cour	1025	980	
10	19	7/30	Bi-Métal (Gie Fran.) du	263	218			18	6/27	★Djebel-Halouf	383	380	39	027	11	6/30	Bl. Teint. Imp. ex-Thizy	695	665		23	15/12	★O. H. Egypte 4% j. cour	1025	980	
51	46	36	6/38	Bocuze et Cie	164	165			18	6/27	★Djebel-Halouf	383	380	39	027	11	6/30	Bl. Teint. Imp. ex-Thizy	695	665		23	15/12	★O. H. Egypte 4% j. cour	1025	980
12	50	25	6/38	Bocuze et Cie	164	165			18	6/27	★Djebel-Halouf	383	380	39	027	11	6/30	Bl. Teint. Imp. ex-Thizy	695	665		23	15/12	★O. H. Egypte 4% j. cour	1025	980
30	15	6/30	Caplain Saint-André	435	449			18	6/27	★Djebel-Halouf	383	380	39	027	11	6/30	Bl. Teint. Imp. ex-Thizy	695	665		23	15/12	★O. H. Egypte 4% j. cour	1025	980	
33	7	1/30	Carel et Fouché (Etabl.)	103	98			18	6/27	★Djebel-Halouf	383	380	39	027	11	6/30	Bl. Teint. Imp. ex-Thizy	695	665		23	15/12	★O. H. Egypte 4% j. cour	1025	980	
45	fb	26	11/38	★Cocckerill (John)	1300				18	6/27	★Djebel-Halouf	383	380	39	027	11	6/30	Bl. Teint. Imp. ex-Thizy	695	665		23	15/12	★O. H. Egypte 4% j. cour	1025	980
12	50	8	7/30	Commeny-Diesel	162				18	6/27	★Djebel-Halouf	383	380	39	027	11	6/30	Bl. Teint. Imp. ex-Thizy	695	665		23	15/12	★O. H. Egypte 4% j. cour	1025	980
12	34	11/30	Egrot et Grangé	135					18	6/27	★Djebel-Halouf	383	380	39	027	11	6/30	Bl. Teint. Imp. ex-Thizy	695	665		23	15/12	★O. H. Egypte 4% j. cour	1025	980
70	45	9/30	Fabr. de For. Maubeuge	135					18	6/27	★Djebel-Halouf	383	380	39	027	11	6/30	Bl. Teint. Imp. ex-Thizy	695	665		23	15/12	★O. H. Egypte 4% j. cour	1025	980
85	10	7/30	Girondo (For. de la)	72	70				18	6/27	★Djebel-Halouf	383	380	39	027	11	6/30	Bl. Teint. Imp. ex-Thizy	695	665		23	15/12	★O. H. Egypte 4% j. cour	1025	980
21	at	9/30	Grammont (Et.) nouv.	72	70				18	6/27	★Djebel-Halouf	383	380	39	027	11	6/30	Bl. Teint. Imp. ex-Thizy	695	665		23	15/12	★O. H. Egypte 4% j. cour	1025	980
33	33	9/38	Hatahiss, jousis, unités	750	732				18	6/27	★Djebel-Halouf	383	380	39	027	11	6/30	Bl. Teint. Imp. ex-Thizy	695	665		23	15/12	★O. H. Egypte 4% j. cour	1025	980
18	32	7/30	Keller-Lesaux	591	610				18	6/27	★Djebel-Halouf	383	380	39	027	11	6/30	Bl. Teint. Imp. ex-Thizy	695	665		23	15/12	★O. H. Egypte 4% j. cour	1025	980
22	50	42	12/38	Métal Dé. Loyé	375				18	6/27	★Djebel-Halouf	383	380	39	027	11	6/30	Bl. Teint. Imp. ex-Thizy	695	665		23	15/12	★O. H. Egypte 4% j. cour	1025	980
10	7	3/40	Métaux Al Blancs, act.	105	101				18	6/27	★Djebel-Halouf	383	380	39	027	11	6/30	Bl. Teint. Imp. ex-Thizy	695	665		23	15/12	★O. H. Egypte 4% j. cour	1025	980
50	33	12/39	Moteurs Gnome, jousis	1200	1135				18	6/27	★Djebel-Halouf	383	380	39	027	11	6/30	Bl. Teint. Imp. ex-Thizy	695	665		23	15/12	★O. H. Egypte 4% j. cour	1025	980
40	2	11/30	Moteurs Salmson, cap.	65	55				18	6/27	★Djebel-Halouf	383	380	39	027	11	6/30	Bl. Teint. Imp. ex-Thizy	695	665		23	15/12	★O. H. Egypte 4% j. cour	1025	980
12	7/37	Opt et Méc Hte Préc.	75						18	6/27	★Djebel-Halouf	383	380	39	027	11	6/30	Bl. Teint. Imp. ex-Thizy	695	665		23	15/12	★O. H. Egypte 4% j. cour	1025	980
12	59	7/30	Périgord (Métal) du	410	500				18	6/27	★Djebel-Halouf	383	380	39	027	11	6/30	Bl. Teint. Imp. ex-Thizy	695	665		23	15/12	★O. H. Egypte 4% j. cour	1025	980
850	77	11/39	★Providence (For. es)	21300					18	6/27	★Djebel-Halouf	383	380	39	027	11	6/30	Bl. Teint. Imp. ex-Thizy	695	665		23	15/12	★O. H. Egypte 4% j. cour	1025	980
6	23	11/38	Quincellerie Centrale	650	510				18	6/27	★Djebel-Halouf	383	380	39	027	11	6/30	Bl. Teint. Imp. ex-Thizy	695	665		23	15/12	★O. H. Egypte 4% j. cour	1025	980
40	12	3/30	Sabin (Marcel) et C	510	475				18	6/27	★Djebel-Halouf	383	380	39	027	11	6/30	Bl. Te								

29 mars	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.....	50	.....
29 mars	Forces Motrices du Rhône (Sté Lyonnaise des) c. 81 ou bon de droit Pour 10 act. anc., 1 act. nouv. de 250 fr. gratuite. Impôt: 1 fr. 125 par droit.....	50	.....
29 mars	Pyréenne d'Énergie Electrique (actions), c. 33 ou bon de droit. Pour 2 act. anc. fact. A nouv. grat. contre paiem. de l'imp. de 32 fr. 28 par coup. ....	.....	.....
29 mars	Pyréenne d'Énergie Electrique (dixièmes de part), 1 ^o 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 ^o 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.....	.....	.....
2 avril	La Préservatrice (Assurances), Pour 2 act. anc., 3 act. nouv. émises à 135 fr. (Les cessionnaires de droits sont soumis à l'agrément du Conseil d'administration).....	2 50	6 avril
5 avril	Société Française des Distilleries de l'Indochine, c. 8 ou bon de droit. Pour 3 act. anc., 1 act. nouv. émise à 100 fr.....	85	6 avril
15 avril	Cie des Signaux et d'Entreprises Electriques, c. 41 ou bon de droit. Pour 4 act. anc. 1 act. nouv. gratuite. Impôt: 16 fr. 875 par coupon.....	.....	.....
15 avril	Cie Electro-Mécanique, c. 30 ou bon de droit. Pour 7 act. anc., 2 act. nouv. gratuites.....	142	.....
16 avril	Etabl ^{ts} Japy Frères, c. 4 ou bon de droit. Pour 1 act. anc., 1 act. nouv. de priorité émise à 150 fr.....	.....	19 avril
30 avril	Electricité de Beyrouth, c. 18 (capital) c. 12 (jouissance) en bons de droit. Pour 5 act. anc. de capital ou de jouissance, 1 act. nouv. gratuite.....	115	.....
10 mai	Energie Electrique du Maroc, 1 ^o c. 34 ou bon de droit. Pour 2 act. anc., 1 act. nouv. cédée à 600 fr..... 2 ^o c. 35 ou bon de droit. Pour 3 act. anc., 1 act. nouv. gratuite.....	360	.....

MINES D'OR ET VALEURS SUD-AFRICAINES

D'après les statistiques de l'Union Corporation, la production d'or mondiale en 1939 pourrait être évaluée à 39.150.000 onces, en augmentation de 2.132.000 onces sur 1938. L'Empire britannique seul aurait fourni 22.370.000 onces, soit 57,1 0/0 du total, contre 57,3 0/0 en 1938. La production de l'Afrique du Sud représente 12.820.000 onces, celle du Canada 5.046.000 onces, celle de l'Australie 1.030.000 onces.

Le marché minier à Londres a été relativement calme et assez irrégulier cette semaine. Il est probable que les affaires se réveilleront après la publication des résultats de mars qui tiendront compte du nouveau prix de l'or, 168 sh. (moins 5 sh. environ de frais de réalisation), contre 150 sh. pour les six mois précédents. Ce sont plutôt les mines à prix de revient élevé qui devraient bénéficier du nouveau régime, s'il est adopté. Une mine à basse teneur mais à bas prix de revient ne sera pas plus avantagée qu'une mine à haute teneur à frais d'exploitation élevés. Mais on ne connaît pas encore exactement les modalités du nouveau régime. On ne sera donc véritablement fixé sur ses incidences au sujet du revenu des mines, que lorsque celles-ci, en possession de tous les éléments de la question, auront fait connaître les résultats qui les concernent en appliquant les nouvelles formules d'impôts à leur cas particulier. Il semble bien en tous cas que les mines vont se voir incitées à traiter des minerais de très basse teneur, ce qui prolongera sensiblement leur durée.

On annonce de Londres que la Western Holdings aurait décidé la création d'une filiale dont le capital serait fourni par la S. A. Townships, la Selection Trust et l'Union Corporation. Cette dernière assurerait le contrôle technique de l'affaire. Les actionnaires de la Western Holdings auraient une préférence pour la souscription d'une partie du capital. L'action Western Holdings a peu varié à 15 sh. 6. Parmi les titres les plus recherchés, cette semaine à Paris, nous citerons: Durban Deep à 595 contre 587, Consol. Main Reef à 698 contre 685, Crown Mines à 2.745 contre 2.685, City Deep à 505 contre 492, Brakpan à 488 contre 480, West Springs à 431 contre 431, Daggfontein à 409 contre 399. Parmi les trusts, l'Anglo American a peu varié à 368 contre 366, Rand Mines s'est avancé légèrement à 1.490 contre 1.415, Central Mining n'a pas varié à 2.700, l'Union Corporation a légèrement progressé à 1.405 contre 1.392.

La tendance a été plus hésitante sur les diamantifères. De Beers a peu varié, l'ordinaire est revenue de 1.347 à 1.342, la privilégiée de 1.775 à 1.771.

RÉSULTATS DE FEVRIER DES MINES D'OR

	Tonnes broyées		Dépenses par once	
	fév.	fév.	janv.	fév.
	£	£	£	sh. d.
Brakpan.....	124.500	95.556	104.012	89.3
Daggfontein.....	151.000	174.116	173.507	69.7
East Jaggaf.....	60.500	31.092	30.018	109.11
S. A. Iands.....	102.000	106.610	105.511	73.9
Spring.....	149.000	160.834	165.855	73.5
West Springs.....	89.000	51.504	53.005	97.1

Groupe General Mining			
Van Ryn Gold.....	60.000	5.003	5.808 138.11
West Rand Consol....	215.000	122.188	127.861 91.7

Groupe Consolidated Goldfields			
Luipaards Vlei.....	53.000	24.371	25.181 110.1
Rietfontein.....	»	12.510	13.063 99.4
Robinson Deep.....	112.000	76.241	73.082 91.9
Simmer & Jack.....	113.000	60.209	62.113 99.8
Sub Nigel.....	63.500	202.135	212.076 52.1
Venterpost.....	100.000	22.314	18.906 126.8
Vogelstruisb.....	71.000	46.763	47.164 99.3

Groupe Johannesburg Consol. Invest.			
East Champ d'Or....	33.000	28.395	29.259 80.8
Gov. Areas.....	217.000	165.200	168.395 81.9
Langlaagte.....	108.000	9.006	10.025 140.2
New St. Areas.....	119.000	122.116	132.144 71.10
Randfontein.....	371.000	106.412	112.227 113.5
Van Ryn Deep.....	99.000	20.032	22.672 123.7
Witwat. Gold.....	87.000	13.061	13.681 130.11

Groupe Central Mining-Rand Mines			
City Deep.....	97.000	44.038	46.259 111.1
Consol. M. Reef.....	179.000	54.466	57.010 114.5
Crown Mines.....	303.000	239.020	255.996 88.11
Durban Deep.....	168.000	58.825	50.189 113.5
East Rd Prop.....	206.000	90.248	101.049 109.1
Geldenhuis Dp.....	58.200	10.100	18.860 125.5
Modder B.....	87.000	44.733	48.846 86.7
Modder East.....	127.000	58.144	60.172 96.4
Modder (New).....	190.000	88.169	98.325 91.7
Nourse.....	79.000	23.802	24.409 119.5
Rose Deep.....	79.000	18.416	19.332 120.4

Groupe Union Corporation			
East Geduld.....	150.000	204.433	218.350 55 2
Geduld.....	109.000	96.890	103.591 71.1
Grootvlei.....	91.000	72.075	73.801 88.4
Marievale.....	39.000	10.033	4.144 127.2
Modder Deep.....	48.200	4.023	4.486 136.4
Van Dyk.....	91.000	63.161	62.755 93.10

Mines diverses				par tonne
Kleinfontein (New)...	79.000	32.635	34.023	19.11
Nigel Gold.....	42.000	39.738	40.703	28.4

Observations. — Les rendements de février ont été calculés, comme ceux des cinq mois précédents, en prenant l'or à 150 sh. l'once. Le nouveau prix de 168 sh. l'once étant accordé rétroactivement à compter du 1^{er} janvier, il est vraisemblable que les rectifications nécessaires seront faites dans les résultats du premier trimestre.

Au groupe Goldfields, la Venterpost a enregistré en février, son cinquième mois de production, un nouveau record.

Au groupe de la Johannesburg, il y a lieu d'observer que la New State Areas avait inclus dans son bénéfice de janvier une quantité de 360 onces provenant d'un nouveau traitement de 10.500 tonnes de boues aurifères.

Au groupe Central Mining, l'avance appréciable enregistrée par la Durban Deep s'explique par l'augmentation de la capacité de l'usine à 175.000 tonnes.

Au groupe Union Corporation, les résultats annoncés par Marievale et par Van Dyk sont les meilleurs obtenus jusqu'à présent.

A LONDRES

La Bourse de Londres a débuté cette semaine en tendance calme, plutôt maussade. Le désappointement causé par les conditions de paix russo-finnoises n'est pas encore complètement dissipé, ce qui peut expliquer en partie pourquoi les résultats cependant satisfaisants de la souscription au premier emprunt de guerre n'ont pas été accueillis avec plus d'enthousiasme. Les souscriptions jusqu'à £ 50.000 ont été servies intégralement, tandis que les grosses souscriptions ont été réduites. On trouvera plus loin quelques précisions à ce sujet.

Les premières transactions ont été effectuées lundi matin dès l'ouverture du marché à 1/4 0/0 de perte : et pendant toute la semaine, les cours du nouvel emprunt sont restés nettement au-dessous du pair. Les interprétations défavorables des derniers événements internationaux et la décision prise par le Comité du Stock-Exchange de fixer de nouveaux prix minima pour quelque 36 fonds anglais ou coloniaux, ont fait sur le marché une impression fâcheuse. La fixation de ces nouveaux minima qui sont nettement au-dessus des cours de clôture de vendredi dernier, semble cependant présenter des avantages incontestables. Elle assurera aux courtiers une protection en cas d'événements susceptibles de provoquer une chute profonde du marché et offrira aux banques une base solide pour leurs avances et la fixation des taux d'intérêt. Voici quelques-uns des cours minima adoptés: Consolidés 2 1/2 0/0, 70 1/2, War Loan 3 1/2 0/0 95, Emprunt de guerre (nouveau) 3 0/0 98, Conversion 3 1/2 0/0 95, Défense Nationale 2 1/2 0/0 98 0/0.

Les Consolidés 2 1/2 0/0 se sont tassés depuis jeudi dernier de 73 3/4 à 72 7/16, le War Loan, de 99 1/2 à 98 3/4.

Au groupe des fonds étrangers, les Brésiliens,

dont la hausse avait constitué à la fin de la semaine dernière un des faits saillants du marché, ont reperdu une bonne partie de leur avance, puis se sont relevés. Le Funding A est passé de 36 à 38, l'ancien Funding 5 0/0 de 35 1/2 à 37 3/4.

L'ambiance générale défavorable n'a pas permis aux chemins de fer anglais de se ressaisir et quelques offres relativement peu importantes ont entraîné une réaction assez marquée. Le Great Western ord. a rétrogradé de 48 à 46, le Midland, de 22 1/4 à 21. Les chemins de fer français ont été largement offerts. Le Midi et l'Orléans 4 0/0 sterling revenant brusquement de 84 1/4 à 82.

L'annonce des résultats de 1939 de la Canadian Pacific, quoiqu'ils soient supérieurs à ceux de 1938, n'a pas dissipé le désappointement causé par l'absence de toute répartition aux actions privilégiées. L'augmentation de \$ 9 millions des recettes brutes et de \$ 8 1/2 millions des bénéfices nets correspond à peu près aux estimations du marché. Le bénéfice net est ramené, il est vrai, à \$ 4.383.900 par des prélèvements assez importants; mais ce solde qui correspond à 3,2 0/0 aux actions privilégiées aurait peut-être pu permettre de leur assurer la répartition minimum de 2 0/0 généralement escomptée.

Les affaires se sont nettement ralenties dans les différents groupes industriels. Les changements de cours sont peu importants, mais les baisses prédominent.

Aux métallurgiques, Baldwins n'a pas varié à 5 sh. 3. Le bénéfice net de l'exercice 1939 de cette Société ressort, d'après les comptes provisoires, à £ 445.710, contre £ 473.054 le bénéfice net s'établit à £ 278.755 contre £ 306.146. Le dividende est maintenu à 10 0/0 moins income-tax. Le bénéfice net de Guest Keen Baldwin dont les comptes sont compris dans ceux de Baldwin s'élève à £ 182.371. Le dividende est maintenu à 5 0/0. Vickers est revenue de 19 sh. 6 à 18 sh. 9 ex-dividende.

Au groupe des rayones, Courtauld's est en léger recul de 36 sh. 3 à 36 sh. British Celanese est revenue de 8 sh. 3 à 8 sh. Les valeurs de tabacs sont offertes, British American a fléchi de 5 1/8 à 5. Imperial Tobacco, de 6 1/8 à 5 15/16. Aux produits chimiques, l'Imperial Chemical s'est replié de 31 sh. 9 à 31 sh.

Parmi les valeurs de pétroles, l'Anglo Iranian a fléchi de 2 11/16 à 2 5/8, Royal Dutch de 33 1/4 à 32 1/2, Shell de 3 15/16 à 3 7/8, Mexican Eagle de 6 sh. 7 1/2 à 6 sh. 3. Les valeurs de caoutchouc se présentent en recul entraînés par la réaction de la matière première.

La Gula s'est tassée de 21 sh. 10 1/2 à 20 sh., Rubber Trust de 34 sh. 9 à 33 sh., Sennah de 21 sh. 3 à 20 sh., Malacca de 18 sh. 9 à 17 sh.

Les cuprifères sont assez résistants. Rhokana a légèrement reculé de 10 3/8 à 10 1/8, Roan Antelope de 15 sh. 3 à 15 sh. Rio a rétrogradé de 14 3/4 à 14 1/2.

Succès de l'Emprunt de Guerre Anglais 3 0/0

L'emprunt de 300 millions de livres sterling émis la semaine dernière en Angleterre a parfaitement réussi, mais sans que le montant du capital demandé par les souscripteurs ait atteint à beaucoup près les chiffres merveilleux que l'on mettait en avant il y a huit jours. On n'en connaît pas encore le montant exact. Une déclaration de Sir John Simon aux Communes se borne aux renseignements suivants : le succès de l'emprunt réside surtout dans le nombre considérable des petites souscriptions provenant de l'épargne. Ces petites souscriptions seront servies de préférence et le seront intégralement. Après quoi les souscriptions des grosses firmes subiront une réduction de 1/5.

Des conséquences à déplorer de ce premier succès pour les emprunts à venir, il reste que le taux de 3 0/0 est le plus élevé qui puisse être envisagé désormais. Telles sont les précisions du Chancelier de l'Echiquier.

Cependant la cote du nouvel emprunt 3 0/0 n'est pas encore bien établie : il n'est plus question de la prime de 1, voire 2 0/0, que l'on envisageait il y a huit jours et des négociations se font même en ce moment à une fraction légèrement au-dessous du pair, environ 1/4 à 1/2 0/0 de perte, soit entre 99 1/2 et 99,75; mais ce n'est là que le premier effet de quelques dégagements de spéculateurs qui avaient joué la prime et n'avaient jamais eu l'intention d'effectuer le versement libérateur de 90 0/0 qui est à l'échéance du 15 avril. La dépression produite sur le marché par la capitulation de la Finlande n'était pas entrée dans leurs prévisions et il s'ensuit maintenant que, le délai de libération étant très court, il leur paraît urgent de réaliser leurs souscriptions. C'est seulement après le 15 avril que le nouvel emprunt pourra trouver sa cote régulière; on compte bien que, passé ce cap un peu dur pour certains de ses souscripteurs, il pourra s'établir au pair sans difficulté.

A NEW-YORK

Le marché s'est alourdi au début de la semaine sur la publication de statistiques moins encourageantes touchant l'activité économique aux Etats-Unis. D'après les chiffres provisoires du Department of Commerce, les exportations de février auraient atteint \$ 339 millions, soit une diminution de \$ 20 millions sur janvier et une augmentation de 57 0/0 sur février 1939. Les exportations des Etats-Unis vers l'Europe ont progressé par rapport à celles de l'année dernière de \$ 67 millions. Elles sont en diminution vers l'Allemagne, le Japon et le Royaume-Uni, mais en augmentation vers le Canada, l'Amérique latine et l'Asie.

L'American Iron and Steel Institute signale un nouveau ralentissement de l'activité des aciéries; il évalue leur production à 62,4 0/0 contre 64,7 0/0 la semaine précédente. Une nouvelle diminution devrait encore être prévue, les commandes en carnet ne représentant guère que 45 0/0 de la capacité des usines. D'autre part, l'indice du Federal Reserve Board relatif à l'activité industrielle est revenu à 109. Une accentuation du recul pourrait être attendue pour mars et peut-être même pour avril. Par contre, l'on prévoit que d'ici quelques mois, les Etats-Unis pourraient développer considérablement leurs exportations.

Mardi, les dispositions générales se sont améliorées sur des rachats provoqués par l'impression créée par le discours de M. Chamberlain, que la guerre pourrait être de longue durée, et le marché s'est nettement raffermi sous la conduite des valeurs directrices.

La Steel est passée de 56 7/8 à 55 7/8, Bethlehem de 75 3/4 à 73 7/8, Republic Steel de 20 à 20 1/4. Au groupe des constructions automobiles, Chrysler est revenue de 86 3/4 à 85 7/8; General Motors, de 54 à 53 1/2. Aux produits chimiques, Allied Chemical a légèrement fléchi de 179 à 178 1/2; du Pont de Nemours, de 188 3/8 à 185 5/8. Les valeurs d'aviation ont été stimulées en fin de semaine par le raid britannique sur la base allemande de Sylt; North American Aviation s'est raffermie de 23 1/4 à 23 5/8; Curtiss-Wright est à 23 1/4; Aviation Corporation à 6 1/2.

La General Electric se représente sans changement à 38 3/4; Consolidated Edison à 31 contre 30 7/8; American Tel and Tel a un peu fléchi à 171 3/4 contre 172 7/8. Les chemins de fer sont en léger recul; New-York Central à 15 1/4 contre 16, Pennsylvania à 21 3/4 contre 22 1/2; Union Pacific s'est maintenue à 95; Atchison a reculé de 22 1/2 à 21 3/4. Au groupe des magasins à succursales multiples, Montgomery Ward est revenu de 54 3/8 à 53. Les résultats de l'exercice au 31 janvier sont cependant satisfaisants, le bénéfice net ayant atteint \$ 27.011.000 contre \$ 19 millions 645.000, soit \$ 4,91 contre \$ 3,50 par action. Sears-Roebuck n'a pas varié à 84 1/2. Au groupe des valeurs de pétrole, la Standard Oil of New-Jersey s'est un peu alourdie de 44 1/2 à 44 1/8; la Standard Oil of California, par contre, s'est légèrement raffermie de 22 3/4 à 22 7/8.

MONTRÉAL ET TORONTO

Aux Bourses canadiennes, on s'est surtout intéressé, cette semaine, aux comptes que vient de publier l'International Nickel Co. pour l'exercice clos le 31 décembre 1939. Les ventes de métaux ont atteint des chiffres record et les bénéfices ressortent à un niveau satisfaisant, soit \$ 36.847.000, en plus-value de \$ 4.447.000 sur 1938. La proportion par titre est de \$ 2,39, contre \$ 2,09. Aux dernières informations, le titre demeurait stable à Montréal, autour du cours de 43.

Parmi les autres résultats annuels publiés cette semaine, mentionnons ceux de la Bell Telephone of Canada, qui ne présentent guère de changement par rapport à l'année précédente, le bénéfice par action ressortant à \$ 8,09 contre \$ 8,06. La valeur reste calme à 166.

Signalons encore l'augmentation du dividende de la Canada Maltine, qui est porté de 37 1/2 cents à un demi-dollar par trimestre. Le titre termine à 37 3/4, contre 37.

D'une façon générale, les valeurs de services publics ont été plutôt fermes cette semaine. Les titres miniers ont été soutenus, mais les valeurs industrielles ont fléchi, notamment National Steel Car, qui revient de 62 1/2 à 60.

Chronique de Bruxelles

Le 16 mars 1940.

Les prévisions de notre chronique du 2 mars se sont réalisées; toutes les valeurs, à terme et au comptant, se sont mises en branle et ont parcouru, cette semaine, une forte étape dans la hausse. L'argent sort de ses retraites et de larges opéra-

tions d'achats se sont effectuées dans toutes les rubriques de la cote. Nous estimons le mouvement trop violent pour pouvoir durer et des prises de bénéfices de gens pressés auront probablement lieu dans la dernière quinzaine de mars.

Les charbonnages, les métallurgiques et les coloniales ont été particulièrement recherchés. Une nouvelle hausse des charbons le 15 mars, autorisée par le gouvernement, a encore fortifié la position des houillères.

Cette semaine a, d'autre part, été fort agitée pour les changes. Le violent recul de la livre à 108,65 contre 118 et du franc français à 61,62 contre 66,50 il y a huit jours a impressionné le marché. Le franc suisse et le florin reculent également, mais plus lentement. Le dollar perd 0,10 à 29,44. En fait, c'est le franc belge qui se fortifie vis-à-vis des autres devises, par suite de la balance commerciale bénéficiaire, qui provoque automatiquement des rentrées d'or.

Parmi les valeurs qui se sont particulièrement distinguées par leur redressement, nous citerons Arbed 3.355 (+ 600), Canadian Pacific 177 (+ 20), Chemin de fer du Katanga 203 (+ 18), Electrobél 975 (+ 90), Intercommunale Belge d'Electricité 915 (+ 130), Nitrate Rlw 313 (+ 33), Petrofina 335 (+ 35), Clabecq 37.000 (+ 2.000), Armes de Guerre 550 (+ 60), Ougrée 690 (+ 100), Sacré Madame 4.200 (+ 500), Laura 2.940 (+ 320), Gouffre 13.475 (+ 775), Katanga 21.000 (+ 1.250), Kasai 159 (+ 13), Glaces de Moustiers 6.250 (+ 1.050), Hadir 3.000 (+ 500).

Nous n'avons pris, dans cette énumération, que les têtes de file; tout le reste a suivi dans la hausse à une cadence égale.

Charbonnages de Ressaix, Le Val et Sainte-Aldegonde 1.480: le solde à répartir sera de 4.962.000 fr., après 14 millions aux amortissements et 10 millions aux charges financières; le dividende sera de 70 fr. brut. Roos, Geerinx et Denaeyer 567: ce textile double son dividende de l'an dernier, le portant à 50 fr. brut. Emprunt de l'Indépendance: au 9 mars, les souscriptions s'élevaient à 1 milliard 300 millions. Banque Nationale de Belgique 1.400: depuis huit jours, les entrées d'or ont été de 200 millions. Brasserie d'Alger: cette Société belge paye un dividende de 95 fr. aux capital et de 225 fr. aux jouissances. Charbonnages du Poirier 560, portent leur dividende de 30 à 50 fr. brut. Filature de Laine Peigné Australia 147 et 12: solde en perte 1.326.000 francs. Nitrate Rlw 315: il serait question de reporter un dividende de 2,6 sh. et en outre de distribuer aux actionnaires £ 810.000 appartenant à un Investment Trust dont elle possède toutes les actions. Ateliers Liégeois d'Outillage pneumatique 285: le bénéfice de 192.000 fr. permet d'attribuer à chaque action 14 fr. 60 brut. La Providence 8.050: porte son capital de 86 à 425 millions par incorporation des réserves. Le capital effectivement versé en francs-or, avant la période des dévaluations des monnaies, a été de 50 millions. Ces francs-or, divisés par le franc actuel de 0,10 or, donneraient 500 millions. Les actionnaires perdent donc 75 millions. C'est ainsi que les dévaluations détruisent lentement le capital. Mines, Minerais et Métaux 21: la perte est ramenée de 6.174.000 fr. à 5.402.000. Imprégnation des bois 1.500: le bénéfice descend de 1.088.500 fr. à 771.000 et le dividende de 74,70 net à 36,80. Tissage de Deynze 620 et 803: répartira 30 fr. et 64,75 nets, le Peigné 128: dividende 18,40 net. Ensuite apport de la société à une société nouvelle. Charbonnages d'Abhoos 1.700, le dividende est fixé à 200 fr. brut dont 75 fr. brut déjà payé, contre l'an dernier 150 fr. brut. Charbonnages de la Grande-Bacure 2.475: le solde du dividende sera de 120 fr. brut, après acompte de 100 fr. brut. Charbonnages de Ron-Farciennes 4.200, répartissent 250 fr. net contre 150. Charbonnages de Strépy-Braquegnies 1.430: dividende probable 85 fr. net contre 60. Grandes Brasseries d'Ixelles 850: maintiennent leur dividende à 50 fr. net. Charbonnages du Carabinier 685: les bénéfices vont aux amortissements. Fabrique Nationale de Produits chimiques et d'Explosifs 1.325: maintient son dividende à 100 fr. net. Verreries Gobbe-Muller 1.720: dividende probable 30 fr. brut contre 20.

Kaiping, 101: le bénéfice est de £ 339.000, ce qui, avec le report à nouveau, fait 446.000. L'impôt-taxe et la contribution à la défense nationale absorbent £ 106.000, contre 30.716 l'année précédente. Le dividende est fixé à 7 1/2 0/0 net, soit 1 sh. 6, payable à Bruxelles le 15 mars. Pour l'exercice en cours, commencé le 1^{er} juillet 1939, la vente est plus forte et le charbon plus cher. Ce charbonnage emploie 25.000 ouvriers. Fonderies-Poëleries de Tamines, 149, perte 174.000 fr.

Informations

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE FONCIÈRE. — L'assemblée du 19 mars a approuvé les comptes de l'exercice 1938 pendant lequel la Société a réalisé un produit d'exploitation de 9.290.853 fr., qui dépasse de 1.550.035 fr. celui de 1937 et un bénéfice de 3.239.075 fr. — supérieur de 531.621 fr. au précédent — qui a été affecté avant inventaire à des provisions pour dépréciation de titres et impôts complémentaires sur le chiffre d'affaires.

Il s'agit là, soulignons-le, des résultats de 1938. Pendant le premier semestre de 1939, le montant des affaires traitées n'avait pas sensiblement diminué: 7.419.000 fr. contre 8.894.000 fr. pendant le premier semestre de 1938. Il s'est naturellement

ensuite contracté vivement. Pour pallier dans la mesure du possible au ralentissement des affaires de lotissement, le Conseil a développé le compartiment bancaire. Le président a déclaré qu'il constatait depuis plusieurs semaines une certaine reprise dans les ventes de lotissements, avec une augmentation proportionnelle des ventes au comptant par rapport aux ventes à terme, et aussi une amélioration dans les rentrées sur arriérés.

DOCKS ET ENTREPOTS DE MARSEILLE. — Les résultats des deux derniers exercices qui seront soumis à l'assemblée du 25 avril se comparent de la façon suivante:

	1938	1939
Produits totaux.....	4.333.749 89	4.213.260
à déduire:		
Charges financières.....	1.454.200 »	1.455.505
Solde.....	2.879.549 89	2.757.755
Amortissement d'actions.....	553.500 »	465.200
Bénéfice net de l'exercice..	2.326.049 89	2.292.555
Report antérieur.....	199.418 29	330.143
	Fr. 2.525.468 18	2.622.698

REPARTITION

Dividende.....	2.195.325 »	2.243.005
Report à nouveau.....	330.143 18	379.693
	Fr. 2.525.468 18	2.622.698

Le dividende sera maintenu à 35 fr. pour l'action de capital, qui a été remboursé de 100 fr. l'an dernier; il sera élevé de 10 fr. à 13 fr. 35 pour l'action de jouissance.

ETABLISSEMENTS KUHLMANN. — A l'assemblée convoquée pour le 2 avril, le Conseil proposera l'approbation des comptes de l'exercice, d'une durée exceptionnelle de huit mois, clos le 30 septembre 1939, et le maintien du dividende à 30 fr.

Voici l'essentiel des comptes des deux derniers exercices:

	1938	1939
Bénéfices nets d'exploitat.	36.048.370 58	47.877.188
Bénéfices nets financiers	5.830.111 46	5.014.406
Bénéfices de l'exercice..	41.878.482 04	52.891.594
Report antérieur.....	3.822.520 80	4.452.439
	45.701.002 84	57.344.033

La progression réelle des bénéfices est beaucoup plus accentuée que celle qui résulte de la simple juxtaposition de ces chiffres, puisque l'exercice 1939 n'a compté que huit mois. Pour la même raison, le simple maintien du dividende à 30 fr. correspond, en réalité, à une augmentation d'un tiers. La répartition de ce dividende n'absorbera que 37.980.000 francs.

BRASSERIES DE LA MEUSE. — Les comptes de l'exercice 1938-39, approuvés par l'assemblée du 28 février, font ressortir un bénéfice d'exploitation de 12.481.750 fr. contre 11.177.762; les produits du portefeuille ont été de 249.366 fr. contre 305.423. Après déduction des charges de toute nature, le bénéfice net ressort à 3.154.773 fr. contre 3.396.545 ce qui, avec le report antérieur, forme un total disponible de 3.559.790 fr. contre 3.396.545. Le dividende, maintenu à 50 fr. par action, sera payé le 1^{er} avril à raison de 96 fr. 467 net par titre au porteur. Une assemblée extraordinaire tenue le même jour a prorogé jusqu'au 11 octobre 2038 la durée de la Société et autorisé le Conseil à augmenter le capital jusqu'à 40 millions de francs.

ETABLISSEMENTS HAOUR. — L'assemblée ordinaire tenue le 9 mars a approuvé les comptes de l'exercice de huit mois clos le 31 août 1939 et se soldant par un bénéfice net de 3.788.272 fr. Il a été affecté 2 millions à la réserve générale. Le dividende a été fixé à 66 fr. 65, payables le 20 mars à raison de 47 fr. 925 net au porteur. Il est reporté à nouveau 443.056 fr. L'exercice a été caractérisé par une forte progression du chiffre d'affaires qui a atteint 32 millions au lieu de 15 millions 1/2 pour l'exercice 1938.

Une assemblée extraordinaire tenue le même jour a décidé d'incorporer au capital actuel, de 8 millions, 2 millions prélevés sur la réserve générale; il sera ainsi créé 4.000 actions nouvelles de 500 fr., jouissance 1^{er} septembre 1939, qui seront réparties gratuitement entre les actionnaires à raison d'une nouvelle pour quatre anciennes. La Société prenant à sa charge les impôts au tarif le plus élevé, les actionnaires bénéficiant du tarif réduit recevront une soulte en espèce de 7 fr. 705.

COMPAGNIE PORTUGAISE DES TABACS. — Le bénéfice brut de l'exercice 1939 s'élève à 52 millions 657.797 escudos, contre 53.329.743 escudo en 1938 et le bénéfice net à 15.917.050 escudos, contre 17.484.974 escudos. L'assemblée vient de voter un dividende de 23 esc. 33, contre 24 esc. 76, représentant un décaissement de 10.368.902 escudos.

TABACS DU PORTUGAL. — Pendant l'exercice 1939, la Société a réalisé 3.386.079 escudos de produits bruts, contre 3.442.927 escudos en 1938. Le

bénéfice net ressort à 1.726.161 escudos, contre 1.726.463 escudos, et le bénéfice disponible, comprenant le report antérieur, à 1.730.192 escudos, contre 1.732.257 escudos. Le maintien du dividende à 15 esc. 55 (net 14 escudos) a été décidé par l'assemblée du 15 mars. Il absorbera 1.555.000 escudos. Les résultats ont souffert de la suspension du service de la dette extérieure du Brésil.

Assemblées et Bilans

Crédit Industriel et Commercial

L'assemblée du Crédit Industriel, tenue mardi sous la présidence de M. J. Deschamps, a approuvé les comptes de l'exercice 1939 qui se soldent, après amortissements et provisions, par un bénéfice net de 7.841.290 fr. contre 7 millions 692.230 fr. en 1938. Report antérieur compris, le bénéfice disponible ressort à 11 millions 312.192 fr. au lieu de 10.968.992 fr. Le dividende a été maintenu à 26 fr. 25 par action non libérée et à 45 fr. par action entièrement libérée, ce qui permet de renforcer encore le report à nouveau. Des acomptes respectifs de 5 fr et de 20 fr. brut ayant été mis en paiement en novembre, il reste dû un solde qui sera mis en paiement le 1^{er} mai aux conditions suivantes :
Action non libérée : 21 fr. 93 (impôt 18 0/0) ou 19 fr. 84 (impôt 27 0/0).
Action libérée : 37 fr. 68 ou 34 fr. 02 au nominatif ; 31 fr. 01 au porteur.

Voici, sur les résultats de l'exercice, quelques indications qui complètent ceux que nous avons fournis dans le numéro du 25 février en analysant les deux derniers bilans :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	1938	1939
Résultats d'exploitation...	17.590.856 56	17.931.734 54
Produits divers.....	8.500.957 19	9.144.928 93
Fr. 26.091.813 75	27.076.663 52	
A déduire :		
Frais et charges d'administration.....	8.453.537 81	8.823.298 80
Impôts.....	9.946.045 26	10.407.074 15
Fr. 18.399.583 07	19.230.372 95	
Bénéf. de l'exercice.....	7.692.230 68	7.841.290 57
Report antérieur.....	3.276.761 70	3.470.901 82
Bénéfices disponibles.....	10.968.992 38	11.312.192 39
REPARTITION		
Dividende.....	7.032.075 >	7.050.318 75
Tantièmes.....	466.015 56	479.097 18
Report à nouveau.....	3.470.901 82	3.782.776 46
Fr. 10.968.992 38	11.312.192 39	

Le Conseil souligne, dans son rapport, que le bilan, dépassant pour la première fois 3 milliards, présente, par rapport au précédent, une augmentation de 624 millions qui se manifeste au passif par une augmentation de 608 millions dans les dépôts de la clientèle à vue et à terme, ayant pour contre-partie à l'actif une augmentation de 634 millions dans les disponibilités immédiates. En même temps, ainsi qu'en témoigne le développement des comptes courants débiteurs et des crédits d'acceptation, le Crédit Industriel élargissait son concours à sa clientèle commerciale.

La Société a vu croître aussi le volume des titres qu'elle reçoit en dépôt, d'où une progression intéressante dans l'encaissement des droits de garde et dans les paiements de coupons. Elle a naturellement prêté ses guichets aux emprunts de l'Etat et des collectivités, ainsi qu'à la plupart des émissions privées, plus nombreuses en 1939 qu'en 1938.

L'Agence de Londres continue de fonctionner dans de bonnes conditions.

Dès le mois d'août 1938, le Crédit Industriel avait décidé, d'accord avec certaines des banques régionales qui lui sont affiliées, d'acheter aux environs d'Angers un terrain destiné à recevoir définitivement le service de la conservation des titres. La construction de l'immeuble nécessaire n'étant pas achevée encore, les titres sont provisoirement à l'abri dans des locaux dépendant du Crédit Nantais et du Crédit de l'Ouest. C'est dans ces régions aussi qu'est assurée la conservation des titres du Crédit Industriels d'Alsace et de Lorraine et de la Société Nancéenne de Crédit, établissements que les circonstances n'ont pas empêchés de continuer leur exploitation.

Revenant, dans son allocution, sur la progression de dépôts qui, pour les établissements de crédit, est l'une des caractéristiques de 1939, le

président a précisé que le montant des dépôts de la clientèle du Crédit Industriel et de ses filiales atteignait 10.270 millions fin 1939, soit, en un an, une augmentation de l'ordre de 25 0/0. Cette progression permet d'augurer, pour nos grandes banques, de beaux résultats pour l'exercice en cours.

Nouvelles

LOTERIE NATIONALE

Au Journal Officiel du 21 mars est publié un arrêté du ministre des Finances modifiant sur quelques points de détail la réglementation de la vente de fractions de billets de la Loterie Nationale.

L'émission de la huitième tranche de la Loterie Nationale de 1940 a commencé cette semaine.

Le tirage de la sixième tranche se fera le 25 mars, à Paris.

DÉCISIONS ET AVIS DE LA CHAMBRE SYNDICALE DES AGENTS DE CHANGE

ÉMISSION :

Les Etablissements Japy Frères procèdent à l'émission au pair de 133.334 actions nouvelles de priorité de 150 fr., à libérer de 75 fr. en souscrivant. Souscription jusqu'au 19 avril, réservée aux actionnaires, à raison d'une action nouvelle de priorité pour une ancienne sans distinction de catégorie, à titre irréductible. Les actionnaires peuvent, en outre, souscrire à titre réductible. Il sera attribué une part bénéficiaire pour vingt actions souscrites. Les souscriptions sont reçues à Paris, au siège social, 6, rue de Marignan, chez MM. Worms et Cie, à la Société Générale, au Comptoir National d'Escompte, à la Banque Nationale pour le Commerce et l'Industrie, au Crédit Lyonnais et au Crédit Commercial de France contre remise du coupon 4 des actions anciennes. Jusqu'au 1^{er} avril, les actions 2.201 à 36.000 se négocieront sous deux rubriques : actions droit, coupon 4 attaché ; actions ex-droit, ex-coupon 4. Négociations du droit jusqu'au 16 avril.

La Société Commerciale, Industrielle et Agricole du Haut-Ogooué procède à l'émission au pair de 8.000 actions ordinaires de 250 fr., jouissance janvier 1940, à libérer intégralement en souscrivant. Souscription jusqu'au 27 avril, à raison de 2 actions nouvelles pour 5 anciennes ordinaires ou privilégiées, à titre irréductible. Les actionnaires peuvent, en outre, souscrire à titre réductible. Les souscriptions sont reçues à Paris chez MM. Mirabaud et Cie, à la Société Française de Reports et Dépôts, à la Banque de l'Union Parisienne et à la Compagnie Algérienne, contre remise du coupon 3 des actions ordinaires ou privilégiées. En conséquence, jusqu'au 3 avril, les actions ordinaires et privilégiées se négocieront sous deux rubriques : actions droit, coupon 3 attaché ; actions ex-droit, ex-coupon 3. Négociations du droit jusqu'au 23 avril.

La Librairie Hachette augmente son capital de 55 millions de francs par la création de 110.000 actions nouvelles de 500 fr., libérées par prélèvement sur les réserves et attribuées gratuitement, titre pour titre, aux actionnaires. Les demandes sont reçues à Paris au siège social, 79, boulevard Saint-Germain, soit contre remise du coupon 45 et contre paiement de 13 fr. 16 par action représentant la partie de l'impôt cédulaire exigible, soit sur estampillage des titres nominatifs. En conséquence : 1^o les actions de 500 fr., 1 à 110.000 munies de l'estampille mentionnant l'augmentation du capital, ne se négocieront plus qu'en titres ex-droit, ex-coupon 45 ; 2^o les actions de 500 fr., libérées et au porteur, 110.001 à 220.000, coupon 45 attaché, sont admises au comptant, sous la même rubrique que les anciennes.

DIVERS :

Les négociations du droit à l'attribution gratuite des actions de la Société d'Electro-Chimie, d'Electro-Metallurgie et des Aciéries Electriques d'Ugine, sont prorogées jusqu'au 30 avril.

La convention entre la Caisse du Port de Salonique et la Société Franco-Hellénique d'Exploitation du Port de Salonique ayant été modifiée, les propositions relatives au service des obligations 5 0/0, à partir du 1^{er} juillet 1939, sont les suivantes : 1^o les coupons à échoir seront payés à la contre-valeur en francs français, au cours du jour de présentation, de £ 0:3:8 par coupon, sous déduction des impôts français ; 2^o les obligations amorties seront remboursées à la contre-valeur en francs français, au cours du jour de présentation, de £ 7:8:0 par titre. En conséquence, seules les obligations portant l'estampille mentionnant l'adhésion à ces propositions sont admises aux négociations.

Les négociations du droit à l'attribution gratuite d'actions de la Compagnie Electro-Mécanique sont prorogées jusqu'au 15 avril.

Les actions 1 à 1.541.250 de la Société L'Electricité de Marseille se négocient sous une seule rubrique.

En raison de leur désabonnement, les obligations de 500 fr. 3 0/0 3^e hypothèque, 1 à 60.000, des Chemins de Fer des Asturies, Galice et Léon ne sont plus négociables qu'en titres munis du timbre français. Timbrage gratuit jusqu'au 11 mars 1941.

Les actions 1 à 288.000 de la Compagnie des Mines d'Ostricourt se négocient sous une seule rubrique.

La cotation du droit à l'attribution gratuite d'actions de la Société Electricité de Bayrouth est prorogée jusqu'au 30 avril.

DÉCISIONS ET AVIS DE LA CHAMBRE SYNDICALE DES BANQUIERS EN VALEURS

A partir du 2 avril, les Emprunts Mexicains intérieurs 5 0/0 1895 et 3 0/0 1885 ne pourront plus être traités à terme que par 100 obligations unitaires ou multiples. En conséquence, en liquidation de fin mars, pour les fractions inférieures à 100 et pour les rompus, acheteurs et vendeurs devront lever et livrer.

Les actions ordinaires et actions privilégiées de 100 fr., 1 à 200.000, les parts bénéficiaires 1 à 11.000 de la Compagnie Agricole des Thés et Cafés du Kontum (Annam) (Caterka) ; les actions de 100 fr., 1 à 235.000 de la Société Centrale des Usines à Papiers (Genpa), sont inscrites au comptant.

COTE DES CHANGES

Unité	Cours extrêmes au 22 mars fr. et cent
A Paris :	
Londres...Fr. pour 1 liv. st.....	176 50 a 176 75
New-York... — 100 dollars.....	4.370 .. à 4.390 ..
Belgique... — 100 belgas.....	739 .. à 745 ..
Canada... — 100 dollars.....	.. .. à
Danemark... — 100 couron.....	.. .. à
Hollande... — 100 florins.....	2.322 .. à 2.330 ..
Norvège... — 100 couron.....	993 .. à 1.000 ..
Suède... — 100 couron.....	1.041 .. à 1.051 ..
Suisse... — 100 francs.....	981 .. à 989 ..

Usance	Pair théorique	18 mars
A Londres :		
Paris.....francs pour 1 £	chèqué 124 21	176 5/8
Berlin.....reichsm. — 1 £	à vue 20 43	.. ..
Bruxelles.....belga — 1 £	.. ..	29 67 1/2
Amsterdam.....flor. etc — 1 £	.. ..	7 55 1/2
Milan.....lire etc — 1 £	.. ..	73 1/4
Athènes.....drach. etc — 1 £	.. ..	535 ..
Madrid.....pes. etc — 1 £	.. ..	38 ..
Lisbonne.....escudos — 1 £	.. ..	107 3/4
Suisse.....fr. suisse. — 1 £	.. ..	17 90 ..
Oslo.....cour. etc — 1 £	.. ..	17 70 ..
Stockholm..... — 1 £	.. ..	18 159 ..
Copenhague..... — 1 £	.. ..	18 159 ..
Helsingfors.....marks — 1 £	.. ..	193 23 ..
Bucarest.....lei — 1 £	.. ..	819 6 ..
Varsovie.....zloty — 1 £	.. ..	43 33 ..
Budapest.....pengoes — 1 £	.. ..	27 3 ..
Belgrade.....dinars — 1 £	.. ..	278 316 ..
Sofia.....leva — 1 £	.. ..	110 659 ..
Istanbul.....piastres — 1 £	.. ..	673 ..
Alexandrie..... — 1 £	.. ..	97 1/2 ..
Bombay.....pence — 100 pence	T. T. (1) 18 d.	176 ..
Shanghai..... — 100 pence	.. ..	4 3/16 ..
Singapore..... — 100 pence	.. ..	2/4 3/16 ..
Kobe..... — 100 pence	.. ..	24 57 d ..
New-York.....dollars et cent — 1 £	C. T. (2) 4 862/3	4 03 ..
Montréal..... — 100 pence	.. ..	4 862/3 ..
Rio de Janeiro.....pence — 100 pence	.. ..	6 09 ..
Buenos-Ayres.....pesos papier — 1 £	T. T. 11 43	17 32 ..
Valparaiso.....dollars — 1 £	T. T. ..	195 ..
Montevideo.....pence — 100 pence	.. ..	51 d. 25 1/4 ..
Lima.....sols — 1 £	10 jours 17 35	21 1/2 ..
Mexico.....pesos — 1 £	.. ..	22 1/2 ..

A New-York (21 mars)
Paris 2 11 .. parité 47.393 | Londres 3 72 1/4 parité 176 421

PRIX DE GROS DES MARCHANDISES

Cours des marchandises aux Etats-Unis

	14 mars	20 mars
<i>(en cents le bushel) —</i>		
Blé, mois prochain.....	104 5/8	105 3/4
<i>(en cents par lb.)</i>		
Coton, mois prochain.....	41.	40.75
Sucre Cuba, droits payés...	2.81	2.80
Cacaos, mois courant.....	5.28	5.32
Café Rio n° 7, mois courant.	5.50	5.50
Caoutchouc standard IB....	18.41	18.38

	14 mars	20 mars
<i>(en cents par lb.)</i>		
Cuivre électrolytique.....	41.50	41.50
Zinc thermique.....	5 75	5.75
Plomb.....	5.25	5.15
Etain.....	47.50	46.62
Argent étranger.....	94 3/4	94 3/4

	20 mars
<i>(en livres par tonne longue)</i>	
Cuivre standard.....	62
Plomb étranger.....	25
Zinc étranger.....	25 15/.
Or <i>(en shillings par once)</i> ...	168

	20 mars
<i>(en livres par tonne longue)</i>	
Cuivre standard.....	62
Plomb étranger.....	25
Zinc étranger.....	25 15/.
Or <i>(en shillings par once)</i> ...	168

	20 mars
<i>(en livres par tonne longue)</i>	
Etain.....	255 5/8
Argent, <i>(l'once en pence)</i>	20 11/16
Caoutchouc, feuilles fumées, <i>(la lb en pence)</i>	11 7/16
Charbon Cardiff, gros Amiraute.....	26/4
Fonte Cleveland, n° 3.....	108/.

**CONVOICATIONS
D'ASSEMBLEES EXTRAORDINAIRES**

Les Sociétés suivantes convoquent une assemblée extraordinaire appelée à modifier, en raison des hostilités, la date de clôture de l'exercice 1939 :

Bourgeois Verdier Dufour.....	28 mars
Compagnie Générale de Construction.....	29 —
Meunier et Métallurg. de l'Indochine.....	29 —
Etablissements G. Leroy.....	30 —
La Boule.....	
Etudes et Exploit. Min. de l'Indochine.....	1 ^{er} avril
Distocoke.....	2 —
Alimentation de Provence.....	2 —
Lorraine des Anc. Etabl. De Dietrich.....	4 —
Comptoir Linier.....	8 —
Mines de Béthune.....	16 —
Mines de Blanzey.....	18 —

Bilans

Banque de France

Situation hebdomadaire du 7 au 14 Mars 1940

Actif	
Encaisse-or.....	84.613.667.810 + 1.076.755
Disponibilités à vue à l'étranger.....	46.986.633 + 478.765
Effets escomptés.....	4.495.528.811 - 243.056.914
Effets et warrants agricoles.....	1.870.000.000
Effets négoc. et autres emplois à l'étranger.....	46.120.214
Effets négoc. achetés en France.....	7.256.463.700 + 108.679.800
Avances sur titres.....	3.391.557.268 - 6.941.193
Avances à trente jours maximum sur effets publics n'excédant pas deux ans.....	225.208.000 - 188.022.000
Bons du Trésor négociables (Conv. du 29 fév. 1940).....	30.000.000.000
Prêts sans intérêt à l'Etat.....	10.000.000.000
Avances provisoires à l'Etat (conv. 29 sept. 1938 et 29 février 1940).....	20.350.000.000
Divers.....	3.624.065.655 - 314.137.023
Passif	
Billets au porteur en circulation.....	155.448.436.005 - 686.656.030
Compte courant du Trésor.....	77.469.142 + 29.830.161
Compte courant de la Caisse Autonome d'Amortissement.....	1.095.390.027 - 22.278.093
Comptes courants et comptes de dépôts de fonds.....	13.701.902.133 + 309.143.120
Divers.....	2.521.080.454 - 211.110.060

COUVERTURE DES ENGAGEMENTS

Montant des engagements à vue.....	170.519.261.513
Proportion de l'encaisse or aux engagements à vue.....	49.62 0/0

**RAPPORTS
SOCIÉTÉ DE L'OUENZA**

Extraits du Rapport du Conseil d'Administration à l'Assemblée générale ordinaire du 24 février.

Messieurs les Actionnaires.

Comme suite aux modifications aux statuts qui ont été votées par votre Assemblée générale extraordinaire du 15 janvier dernier, et qui ont limité le dernier exercice aux huit premiers mois de l'année 1939, nous avons l'honneur de soumettre à votre examen les résultats de cet exercice, et de vous demander l'approbation des comptes.

EXPLOITATION

Production. — Pendant la période considérée, notre production totale de minerai a été de 1.417.456 tonnes, soit une moyenne mensuelle de 177.182 tonnes contre 155.004 tonnes pour la période correspondante de 1938. Elle a atteint son maximum en août avec 212.140 tonnes.

Transports ferroviaires. — Notre parc de wagons OZ s'est encore accru de 20 unités de 50 tonnes utiles, portant l'effectif total à 378.

Les travaux d'électrification de nos embranchements ont été terminés à la date prévue du 31 juillet. Les Chemins de Fer Algériens ont aussitôt commencé l'exploitation sur ces embranchements particuliers, en exécution de la convention spéciale intervenue à cet effet entre le réseau et notre Société.

Nos livraisons en gare Ouenza se font désormais par rames de 30 wagons OZ contre 14 wagons lors du régime vapeur.

L'ensemble des transports ferroviaires a été de 1.487.000 tonnes durant les huit mois, soit une moyenne mensuelle de 185.975 tonnes contre 151.997 tonnes en 1938.

L'électrification a permis une rotation sensiblement plus rapide. Déjà au mois d'août, notre cadence de transports atteignait 7.280 tonnes par jour contre 5.100 précédemment; depuis elle s'est encore améliorée.

Nous sommes actuellement en mesure de transporter à la côte 2.700.000 tonnes par an, chiffre qui sera porté prochainement à 3.000.000 de tonnes.

Embarquements. — Ils se sont élevés à 1.486.052

tonnes, soit une moyenne mensuelle de 185.756 tonnes, contre 149.143 tonnes en 1938. Au mois de février, on a pu atteindre le chiffre record de 231.433 tonnes. Le troisième appareil de mise à bord a été achevé et mis en service. Avec nos trois appareils actuels, dont l'un en service normal, l'autre de secours, le troisième en révision, nous pouvons aisément charger 3.000.000 de tonnes annuellement.

Constructions. — Nous avons rempli notre programme de constructions sur nos diverses installations en Algérie. Les dépenses faites à ce titre se sont élevées à 1.491.159 fr.

Travaux neufs. — De même, nous avons réalisé la tranche correspondant au programme général de développement de nos installations qui avait été arrêté il y a quelques années.

Au cours des huit mois de 1939, l'ensemble des décaissements au titre « équipement des exploitations » a été de 14.610.612 fr. 35. Les quatre derniers mois de 1939 et l'exercice 1940 ont pris en charge le reliquat de notre programme soit, d'après les estimations d'origine, 18.900.000 fr., somme qui sera sensiblement augmentée du fait de l'augmentation des prix. A cet effet, et pour faire face aussi à notre programme d'extension, nous venons de voter les crédits supplémentaires nécessaires.

Hygiène. Education. Sports. Œuvres sociales. Sécurité. — Un nouveau centre médical, muni des installations modernes a été inauguré à Ouenza. Son importance et son équipement sont en rapport avec l'augmentation croissante de la population de la cité. Deux docteurs en assurent le service et disposent d'une ambulance auto.

L'eau de nos sources de Chénia étant devenue insuffisante devant l'accroissement des besoins, nous avons demandé la concession de nouvelles sources découvertes à proximité. Elles permettront une distribution plus abondante et l'installation de douches pour le personnel.

Nous avons étudié, avec l'appui du gouvernement général, les moyens d'améliorer le plus possible le bien-être de notre personnel et de le protéger contre les épidémies. Les résultats sont très encourageants; nous redoublons d'efforts afin de nous attacher une main-d'œuvre qui tend de plus en plus à se stabiliser.

Nos bâtiments scolaires ont été agrandis. Actuellement, 6 classes fonctionnent à Ouenza et une à Bou-Khadra.

L'organisation sportive se développe rapidement; nous avons créé des stades de football, de tennis, de bowling, et nous subventionnons les groupements sportifs du personnel.

Une brigade de gendarmerie sera prochainement installée à Ouenza; nous en construisons le casernement.

STOCKS

Au 31 août, nos stocks de minerai s'élevaient à 255.316 tonnes, dont 130.897 tonnes à Bône.

Nous approchons du but que nous nous étions assigné: développer au maximum la production, ce que permet la puissance de nos gisements, accroître les moyens de transport et d'embarquement et secondar ainsi les efforts de notre service commercial.

SITUATION COMMERCIALE

Nous vous déclarons l'année dernière que l'exercice 1938 avait consacré par ses résultats la valeur de l'organisation commerciale que nous avons créée patiemment depuis huit ans.

En 1939, nous avons encore gagné du terrain sur chacun des marchés où nous livrons habituellement notre minerai. Si la guerre n'avait pas éclaté, nos ventes auraient dépassé 2 millions de tonnes en 1939.

Nous avons réussi à conclure avec certains de nos clients anglais et hollandais des contrats de longue durée nous assurant un tonnage sensiblement supérieur à celui qui était livré précédemment aux mêmes clients.

Au cours de l'exercice, les quantités facturées se sont élevées à 1.547.869 tonnes. La différence avec le chiffre des embarquements représente la consommation de stocks précédemment constitués en France.

Au moment où plusieurs années d'efforts et d'investissements considérables venaient de porter notre entreprise à un stade voisin de celui que nous nous étions assigné, la guerre a été imposée à notre pays.

Le développement atteint par notre production et par nos moyens de transport nous permettront de répondre aux demandes de la Défense nationale. Nous nous emploierons à y faire face.

Coupons

**ECHÉANCE DE MARS
ELECTRICITE**

	Nom.	Port.
15 Drac-Romanche (H. E.) 5 0/0 1930 c. 20.....	25	23 60
15 Edison (Cie Continentale) 4 1/2 1931, c. 18.....	22 50	21 03
1 Pst-Lumière 5 0/0 1914, c. 52.....	10 25	7 764
1 Foncière Hydro-Electrique 6 1/2, c. 34.....	13 32	11 21
1 Force et Distrib. 6 0/0 1936, c. 8.....	30	28 30
1 — 4 0/0 1898, c. 84.....	8 20	6 77
1 Gén. d'Electr. (Cie) 4 1/2 1930, c. 20.....	22 50	21 01
26 — 31-8-39, c. 70, act. lib.....	83 03	70 78
26 — 30-9-39, act. lib.....	30 44	30 44
15 Grammont (Sté des Téléphones) 6 1/2, c. 25, B.....	16 25	15 80
15 Grand-Doron 5 1/2, c. 22.....	27 50	25 967

15 Lampes Electr. (Manuf. Fcaise) 7 1/2 1929, c. 23.....		12 65
31 Lorraine d'Elect. 4 0/0 1911, c. 59.....	7 70	7 27
15 — act. lib., c. 24.....	9 50	7 91
15 — c. 17, P.....	61 97	51 70
15 Maroc (E. E.) 4 1/2 1930, c. 20.....	20 25	18 95
15 Marseille (El. de) anc. de 150 fr. c. 21, act.....	13 663	10 659
15 — de 100 fr. lib. av. 1-1-39, c. 21 act.....	9 109	7 105
15 — de 100 fr. lib. au. 1-1-39, c. 21 act.....	7 316	5 76
15 — c. 16, P.....	25 237	21 161
15 Méridionale de Transp. Force 5 0/0.....	10 25	8 22
15 Méridionale de Transp. Force 15 — 4 1/2 1931, c. 17.....	22 50	21 20
1 Meuse et Marne (E. E.) 5 0/0 1930.....	25	23 48
15 Morvan (H. E.) 5 75 0/0, c. 6.....	9	8 35
15 Nord (El. Gaz du) 4 1/2 1931, c. 18.....	22 50	21 08
1 Nord de la France (E. E.) 4 1/2 1931, c. 18.....	22 50	21 16
1 Nord-Ouest (E. E.), c. 22, act.....	32 80	25 91
20 Paris (de) 4 1/2 1931, c. 18.....	22 50	21 03
1 Production Distribut. d'Electricité 6 0/0, c. 40.....	15	15
15 Radio-France, cap., c. 15, act. B.....	41	35 131
15 — jouiss., c. 6, act. B.....	24 60	21 612
15 — c. 7, P.....	12 026	10 54
1 Rurale Ardennaise, c. 17, act. ord.....	122 87	105 08
1 — c. 16, act. B.....	49 13	42 655
1 — c. 12, P.....	773 16	680 316
1 Selune (F. M.) 6 0/0 1917-20, c. 44.....	15	15
1 — 6 0/0 1926, c. 28.....	15	14 186
15 Télégraphie sans Fil, c. 27, act.....	32 80	27 87
15 — c. 27, P.....	39 861	34 624
15 Téléphones (Sté Ind.) 5 1/2 1929, c. 22.....	27 50	25 72
1 Toulousaine du Bazacle 5 0/0 1914, c. 12.....	10 25	8 314
1 Videssos (F. M.) 5 1/2 1932, c. 16.....	27 50	26
20 Vienne (F. M.) 5 1/2 1939, c. 2.....	27 50	25 40

GAZ

15 Pourbonnais 4 1/2 1930, c. 19.....	22 50	21 08
1 Union Gazière et Elec. 4 1/2, c. 56.....	8 662	8 221

TRANSPORTS DIVERS

15 Electricité Lille Roubaix Tourcoing, 5 0/0 1930, c. 19.....	22 50	20 85
10 Transatlantique (Cie Gén.) 4 1/2, c. 11.....	8 10	7 74
15 — 5 1/2, c. 11.....	24 75	22 92

VALEURS DIVERSES

1 Agache Fils, c. 29, act. cap.....	30 75	26 30
1 — c. 29, act. jouiss.....	22 55	19 80
1 Allobroge (L) 5 0/0 1933, c. 13.....		11 85
1 Approvisionnement (Sté Bourg.) 6 0/0 1929, c. 22.....	15	14 31
1 Auvergne Laitière 6 0/0, s. A, c. 38.....	15	15
1 Parnier (Etabl.) 5 0/0 1928, c. 14.....	12 50	11 46
1 Beauséjour (Sté de) 3 0/0, c. 88.....	6 15	4 40
15 Bozel-Malétra 6 0/0 1939, c. 2.....	30	28 045
1 Brasserie l'Atlantique 5 1/2, c. 20.....	27 50	25 95
11 Buloh Kasap Rubber Plant., c. 8, act.....		au crs 7 sh.
12 Carbone Lorraine, c. 3 aep., act.....	8 711	7 61
15 Cartonneries la Rochette 5 0/0 1931, c. 18.....	25	23 35
15 Cempa 5 0/0 1931, c. 17.....	25	23 308
15 Chambre de Commerce Nord 4 1/2.....	10 125	9 283
15 Ciments Vicat, c. 32, act.....	12 30	4 94
1 Clinique des Bains 5 0/0, p. 9.....	12 50	11 40
1 Collège d'Hulst 5 1/2 1934, c. 12.....	13 75	12 80
1 Dietsch et Cie 6 1/2 1928, c. 24.....	16 25	15 39
15 Docks de Nevers 6 0/0 1930, c. 20.....	30	28 66
1 — 5 0/0 1914, c. 52.....	10 25	8 50
12 Dubonnet (Etabl.), c. 66, act.....	20 50	15 073
1 Editions Bernard Grasset, c. 2, act. priv.....	6	4 97
1 Epiciers Réunis (Les) 6 0/0, c. 4.....	12 30	9 87
1 Erindoid (ex-Omnilith), c. 16 act.....	4 92	3 94
1 Félix Potin 6 0/0 hyp. 1934, c. 11.....	30	28 53
1 Foncière Gds Garages Français 5 1/2 1929, c. 21.....	27 50	25 798
1 Glacières Entrep. Frigor. Nice 6 1/2.....		15 17
1 Gondolo (Vve Paul) 6 0/0 1929 c. 22.....	30	28 81
8 Grandes Marques, c. 17, act.....		75 166
8 — c. 17, P.....		24 288
15 Gratry (Etabl.) 5 0/0 1930, c. 20.....	25	23 45
1 Habitat à Bon Marché Fichet 5 0/0 1931, c. 18.....	25	24 29
15 Haut-Ogooué (Cie Ind. Agric.), c. 2, act. ord.....	10 25	
15 Haut-Ogooué (Cie Ind. Agric.), c. 2, act. priv.....	20 50	16 874
5 Hévéas de Cauchoi, c. 9, act.....		31 295
5 — c. 8, 1/5 P.....		55 275
1 Hôtels du Sud-Ouest 6 0/0, ex-7 0/0 1931, c. 18.....		27 84
1 Immobil. Agric. Harrach 7 0/0 1934, c. 12.....	32 70	28 25
1 — rue Sa'z 4 1/2, c. 18.....		7 60
1 Impress. Apprêts Teintures 5 0/0 c. 69.....	10 25	8 405
1 Imprim. Lelmas Chapon Gou-nouilhous 5 0/0 1931, c. 18.....	25	23 65
11 Industr. Financière Lens (FINALENS), c. 5, act.....	26 24	22 60
7 Levures, Sucres, Alcools, Saint-Ouen-l'Aumône, c. 20 aep., act.....	par Sté	7 30
15 Lys (Sté Industr. de la), c. 15 act.....	4 92	4 03
15 Magnant (Etabl. Georges), c. 15, nouv., act. bistres.....	37 584	32 035
15 — 1 à 2666, act. jouiss.....	30 75	
1 Malteries Fco-Suisses, c. 12, act.....	24 60	19 75
15 Nord-Afric. Ciments Lafarge, c. 12, act.....	11 95	10 32
25 Papet. de France 5 0/0 1930, c. 20.....	25	23 55
15 — Outhenin Chalandre 7 0/0.....	17 50	16 55
15 — J.-B. Weibel 3 0/0, ex-5 0/0 1930, c. 20.....	15	14 30
1 Paris-France 4 1/2 1930, c. 19.....	22 50	21 20
15 Pensionnat Parc Santifontaine 4 1/2.....		7 56

BANQUE DUPONT & FURLAUD

Capital : 20 millions de francs
Toutes opérations de Bourse et de Change
sur les principaux Marchés financiers

Téléphone : EUR. 35-84 (3 lignes)

110, BOULEVARD HAUSSMANN, PARIS-VIII^e

AVIS AUX OBLIGATAIRES CONVOCAION

ÉTABLISSEMENTS

POLIET & CHAUSSON

Société anonyme
au capital de 125.000.000 de francs
Siège social : 125, quai Valmy, Paris

Avis aux propriétaires d'obligations 5 1/2 0/0 1939

Les propriétaires d'obligations 5 1/2 0/0 1939 convoqués par le Conseil d'administration de la Société, en Assemblée générale (première assemblée) de la masse, pour le 14 mars 1940, n'ayant pu délibérer valablement faute de quorum, Messieurs les propriétaires d'obligations 5 1/2 0/0 1939 sont à nouveau convoqués en Assemblée générale pour le lundi 8 avril 1940, à onze heures, à Paris, 125, quai Valmy, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant, faisant l'objet de la première convocation.

Ordre du jour

Désignation du ou des représentants de la masse des propriétaires d'obligations 5 1/2 0/0 1939.

Fixation de la rémunération de ce ou ces représentants.

Les propriétaires d'obligations devront, pour être admis à l'Assemblée, déposer leurs titres cinq jours au moins avant la réunion dans les caisses des établissements suivants :

Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, 29, boulevard Haussmann, Paris ;

Banque Nationale pour le Commerce et l'Industrie, 16, boulevard des Italiens, Paris ;

MM. Lazard Frères et Cie, 5, rue Pillet-Will, Paris ;

Crédit du Nord, 59, boulevard Haussmann, Paris ;

Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire, Paris,

et dans les sièges, succursales et agences en France de ces Etablissements, où des pouvoirs seront tenus à la disposition des propriétaires d'obligations.

Pour être admis à l'Assemblée, les titulaires de certificats nominatifs devront être inscrits sur les registres de la Société cinq jours au moins avant la réunion.

Le Conseil d'administration.

N° 4570.

Compagnie Générale d'Electricité

En exécution de la décision prise par l'Assemblée générale extraordinaire du 28 février 1940, la Compagnie Générale d'Electricité procédera, à partir du 26 mars, à la répartition de 200.000 actions nouvelles de 500 francs entièrement libérées, à raison d'une action nouvelle pour deux anciennes.

Ces actions ont droit au bénéfice de l'exercice en cours commencé le 1^{er} septembre 1939 et seront délivrées coupon n° 72 attaché.

Le coupon n° 70 représente le dividende mis en paiement le même jour, sous déduction des impôts afférents à la distribution d'actions nouvelles ; le coupon n° 71 représente le droit d'attribution. La distribution est donc entièrement gratuite et ne donne lieu à aucun paiement de la part des actionnaires.

Des demandes d'attribution devront être remplies et déposées ou adressées aux Etablissements désignés ci-dessous, accompagnées des coupons n° 71 ou des certificats d'actions nominatives remis pour estampillage.

Le total des coupons ou actions nominatives utilisé devra être multiple de deux. Les droits d'attribution représentés soit par les coupons n° 71, soit par des bons délivrés par les mêmes banques aux actionnaires

nominatifs, pourront être achetés ou vendus en Bourse de Paris à partir du 26 mars.

Les actions nouvelles seront délivrées sur demande au nominatif ou au porteur. Les actionnaires qui demanderont l'attribution d'actions nominatives après le 30 juin auront à rembourser la taxe de transmission.

Les actions nouvelles seront délivrées à partir du mois de juin et leur cotation sera demandée en Bourse de Paris à partir du 1^{er} juillet.

Les opérations mentionnées ci-dessus seront effectuées jusqu'au 30 septembre au Siège et Agences du **Crédit Commercial de France**, de la **Société Générale**, du **Crédit Lyonnais**, du **Comptoir National d'Escompte de Paris**, de la **Banque Nationale pour le Commerce et l'Industrie**, de la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, de la **Société Générale de Crédit Industriel et Commercial**, et chez **MM. Lehideux et Cie**, 3, rue Drouot, à Paris ; **l'Electro-Crédit**, 17, rue d'Ayen, à Saint-Germain-en-Laye ; **MM. Cottet et Cie**, 10, rue de la Bourse, à Lyon.

Après le 30 septembre, les opérations ne seront plus reçues qu'au Siège de la **Société Générale** et sur présentation des actions anciennes elles-mêmes qui seront soumises à un estampillage.

BANQUE DE PARIS ET DES PAYS-BAS

Société anonyme
au capital de 300 millions de francs
Siège social :
3, rue d'Antin, Paris (2^e)
R. C. Seine N° 103.673

Avis aux actionnaires

MM. les Actionnaires sont convoqués en Assemblée générale annuelle ordinaire, conformément aux dispositions de l'article 36 des statuts, pour le mardi 16 avril 1940, à quatre heures de l'après-midi, Salle Gaveau, rue La Boétie, N° 45 et 47, à Paris.

Ordre du jour

1^o Rapport du Conseil d'administration ; rapports des commissaires ;

2^o Approbation des comptes de l'exercice 1939 ; approbation des modifications apportées à la présentation de certains postes du bilan ; fixation du dividende ;

3^o Nomination d'un censeur ; nomination d'un commissaire suppléant ;

4^o Autorisation aux administrateurs conformément à l'article 40 de la loi du 24 juillet 1867.

L'Assemblée générale se compose de tous les actionnaires propriétaires de 10 actions au moins. Chaque action donne droit à une voix, une voix supplémentaire étant attribuée aux actions nominatives inscrites dans les conditions de la loi du 13 novembre 1933. Tous propriétaires d'un nombre d'actions inférieur à dix peuvent se réunir pour former le nombre nécessaire et se faire représenter par l'un d'eux ou par un actionnaire membre de l'Assemblée.

Toutefois, auront seuls droit d'assister à l'Assemblée du 16 avril 1940 :

1^o Les propriétaires d'actions nominatives et les titulaires de certificats de dépôt dont les actions auront été inscrites au plus tard le 10 avril 1940 ;

2^o Les propriétaires d'actions au porteur qui auront déposé, à cet effet, leurs titres au plus tard le 10 avril 1940 ;

A Paris, au Siège social, 3, rue d'Antin ;

A Amsterdam, à Bruxelles, à Genève : aux succursales de la Banque de Paris et des Pays-Bas, où les cartes d'admission et les pouvoirs peuvent être, dès à présent, retirés.

Les récépissés de dépôt d'actions au porteur de la Banque de Paris et des Pays-Bas dans les Caisses de la Banque de France, du Crédit Foncier de France, de la Compagnie des Agents de Change de Paris, des Etablissements de Crédit ainsi que des Agents de change, Notaires et Officiers ministériels, tiendront lieu des titres eux-mêmes et donneront droit à la carte d'admission à l'Assemblée, si ces récépissés sont déposés ou adressés, dans les délais fixés ci-dessus, à la Banque de Paris et des Pays-Bas.

Tout actionnaire, membre de l'Assemblée, a le droit de se faire représenter par un mandataire, également membre de l'Assemblée, qui devra déposer ses pouvoirs au Siège social, au plus tard le 13 avril 1940.

Le Conseil d'administration proposera à l'Assemblée générale de fixer le dividende pour l'exercice 1939 à 35 francs par action. Ce dividende serait payé le 25 avril prochain, sous déduction des impôts.

COMPAGNIE NATIONALE DE MATIÈRES COLORANTES ET MANUFACTURES DE PRODUITS CHIMIQUES DU NORD REUNIES

Etablissements KUHLMANN

Fondés en 1825

Société anonyme
au capital de 506.400.000 francs

Siège social :

11, rue de la Baume, Paris (8^e)
Registre du Commerce : Seine 83.805

Répertoire des Producteurs :
N° 8.490 Seine C. A.

Erratum à l'avis de convocation aux actionnaires pour l'Assemblée générale ordinaire du 2 avril 1940.

Lire :

Ordre du jour

1^o Rapport du Conseil d'administration ;

2^o Rapports des Commissaires aux comptes ;

3^o Approbation, s'il y a lieu, desdits comptes ; fixation du dividende et quitus aux Administrateurs ;

4^o Ratification de la nomination d'un Administrateur ;

5^o Nomination de Commissaires aux comptes ;

6^o Autorisation prévue par l'article 40 de la loi du 24 juillet 1867.

Le Conseil d'administration.

N° 4569.

Tréfileries et Laminoirs du Havre

Société anonyme
au capital de 169.500.000 francs

Siège social :

28, rue de Madrid, Paris
R. C. : Seine N° 74.459

Avis aux porteurs

d'obligations 5 1/2 0/0 1939

Deuxième convocation

Conformément à la législation en vigueur, les porteurs d'obligations de 1.000 francs 5 1/2 0/0 1939 de la Société des Tréfileries et Laminoirs du Havre sont convoqués par le Conseil d'administration de cette Société et après ordonnance de Monsieur le Président du Tribunal Civil de la Seine, en date du 20 février 1940, en Assemblée générale, le 5 avril 1940, à 11 heures, au Siège de la Société, 28, rue de Madrid, à Paris, pour délibérer sur l'ordre du jour suivant :

Constitution de la masse ;

Nomination du ou des représentants de la masse ;

Fixation de leurs pouvoirs et de leur rémunération.

Les porteurs d'obligations qui désireraient assister ou se faire représenter à l'Assemblée devront déposer leurs titres cinq jours au moins avant la réunion, au Siège de la Société et dans les Banques ou Etablissements de crédit ayant participé à l'émission de ces obligations.

Des cartes permettant d'assister à l'Assemblée ou des pouvoirs en vue de s'y faire représenter seront délivrées aux Caisses des mêmes Etablissements aux porteurs d'obligations qui en feront la demande.

Le Conseil d'administration
de la Société des « Tréfileries
et Laminoirs du Havre »

N° 4571.

Les Bons d'Armement sont des effets courts du Trésor. Ils peuvent, au cours de leur existence, être revendus, servir de gage à un emprunt ou être escomptés.

LES ÉCHÉANCES SONT

à 6 mois
à 1 an
à 2 ans

LES COUPURES SONT

de 500 Frs
de 1.000 Frs
de 10.000 Frs, etc...

L'INTÉRÊT NOMINAL est de bon à 6 mois 2,50 % l'an
bon à 1 an 3 % —
bon à 2 ans 3,50 % —

✦ En réalité, cet intérêt étant payé à l'avance, l'intérêt réellement rapporté par le bon est très supérieur au taux indiqué ci-dessus.

✦ Les Bons d'Armement constituent un placement extrêmement avantageux. Avantageux par l'intérêt qu'ils rapportent et par les garanties qui leur sont attachées. Ils peuvent être endossés, barrés, escomptés.

Ils sont à la fois le titre par excellence des disponibilités, des économies en attente et des placements dont le capital est toujours mobilisable sans aucune perte.

✦ Si vous désirez des renseignements complémentaires, écrivez au Ministère des Finances, 184, Rue de Rivoli, Paris, vous recevrez, par retour du courrier, gratuitement et sans aucun engagement de votre part, une brochure explicative.

SOUSCRIVEZ AUX BONS
D'ARMEMENT

GÉNÉRATION THON

BOURSE DE LYON (1)

METALLURGIE

Table listing various metallurgical companies and their prices, including Ateliers du Furan, Carburat, Zénith, Séguin, and Franche-Comté.

HOUILLÈRES

Table listing coal companies and their prices, including Montrambert, Rochelle, and Blanzay.

GAZ ET ELECTRICITE

Table listing gas and electricity companies and their prices, including Aux. Ecl. et Force, O. du Bourbonnais, Réun. Gaz & Elect. lib., Gaz de Lyon, and Gaz et Elect. Sud-Est.

DIVERSES

Table listing various other companies and their prices, including Banque Rég. du Centre, Soc. Lyonn. de Dép. et Rue Impériale, O. et Tramw. Lyon, and others.

BOURSE DE MARSEILLE (1)

Table listing companies and their prices in the Marseille market, including Brass Méditerranée, Brasserie le Phénix, Fraissinet, and others.

BOURSE DE NANCY (1)

Table listing companies and their prices in the Nancy market, including Aic. d'Al. (Ungemach), Etabl. Goulet Turpin, and others.

BOURSE DE BRUXELLES

FONDS D'ETAT, VILLES

Table listing government and city funds, including Belge 2 1/2 %, Anvers 2 % 1903, and others.

BANQUES ET HYPOTHECAIRES

Table listing banks and mortgage companies, including Congo Belge, Anvers, Italo-Belge, and others.

CHEMINS DE FER

Table listing railway companies and their prices, including Chem. for Belges, Congo Sup. G. Lacs, and others.

TRAMWAYS ET TRUSTS (Electricité)

Table listing tramway and trust companies, including Tramw. Bruxell., Buenos-Ayres, and others.

GAZ ET ELECTRICITE

Table listing gas and electricity companies, including Auxil. Electric., Cent. El. S.-et-Meuse, and others.

METALLURGIE

Table listing metallurgical companies and their prices, including Acieries d'Angleur, C. et El. Charleroi, and others.

CHARBONNAGES ET MINES METALLIQUES

Table listing coal and metal mines, including Abbeoz-B.-F.-Harens, Aiseau-Pressle, and others.

COLONIALES ET CAOUTCHOUCS

Table listing colonial and rubber companies, including Auxil. Grands Lacs, Geomines, and others.

DIVERSES

Table listing various other companies, including Auvalais (Glaces), Bohème (Gl. et Ch.), and others.

BOURSE DE NEW-YORK (1)

U.S. Trans., Nos 2 3 4 1947 109 17 32 — 23 4 % 1960 109 3 32

CHEMINS DE FER

Table listing railway companies in New York, including Atchison, Baltimore and Ohio, and others.

PETROLES

Table listing oil companies, including Pure Oil, Standard Oil of Indiana, and others.

CUIVRE

Table listing copper companies, including Anaconda, Cerro de Pasco, and others.

DIVERSES

Table listing various other companies in New York, including American Can, Internat. Petroleum, and others.

BOURSES CANADIENNES

Table listing Canadian stock exchanges, including Bell Telephone, Brazilian Traction, and others.

Mines

Table listing Canadian mining companies, including Consolidat. Mining, Hudson Bay Min., and others.

BOURSE DE LONDRES (1)

FONDS D'ETAT

Table listing government funds in London, including Consolidé 2 1/2 %, War Loan 3 1/2 %, and others.

BANQUES

Table listing banks in London, including Banque d'Angleterre, Lloyds, and others.

CHEMINS DE FER

Table listing railway companies in London, including Great Western, Lon. Mid. et Scot., and others.

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

Table listing gold and metal mines, including Anglo-Amer. Corp., Areas (Government), and others.

VALEURS METALLURGIQUES - AVIATION

Table listing metallurgical and aviation values, including Brown (John), Colville, and others.

VALEURS INDUSTRIELLES DIVERSES

Table listing various industrial values, including Associated Cement, British Amer. Tob., and others.

PETROLES

Table listing oil companies, including Anglo-Iranian, Anglo-Egyptian, and others.

CAOUTCHOUCS

Table listing rubber companies, including Anglo Dutch Plant., Anglo Malay, and others.

BOURSE DE BERLIN (1)

Table listing companies in the Berlin market, including Althoffzangele, Deutsche Bank, and others.

BOURSES SUISSES (1)

Table listing Swiss stock exchanges, including Crédit Suisse, Soc. Banque Suisse, and others.

BOURSE D'AMSTERDAM (1)

Table listing companies in the Amsterdam market, including Amst. Bank, Royal Dutch, and others.

BOURSES ITALIENNES (1)

Table listing Italian stock exchanges, including Rente 3 1/2 %, Fiat, and others.

BOURSE DU CAIRE (1)

Table listing companies in the Cairo market, including Egypte priv., Crédit Fonc. Egv. tien, and others.

(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 Laflitte, Paris