

Le Pour et le Contre

PRIX DE L'ABONNEMENT D'UN AN :
France, colonies françaises et
pays de protectorat français. 65 fr.
Etranger..... 95 fr.

AVEC SUPPLEMENT DE TIRAGES :
France... 75 fr. | Etranger, 105 fr.
Prix du numéro : 2 fr.

JOURNAL FINANCIER

PARAISSENT LE DIMANCHE

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

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

Chèque postal : 172-90 Paris.

CINQUANTE-SEPTIEME ANNEE — N° 16
DIMANCHE 21 AVRIL 1940

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

BUREAUX : 178, rue Montmartre, Paris
(BOULEVARD POISSONNIERE) — (2^e Arrondissement)

Sommaire

Déclaration des biens en pays ennemi ou occupé par l'ennemi.
Le rendement des impôts en février 1940.
Le contrôle des prix et l'application des contrats comportant des indices.
REVUE DE LA SEMAINE.
Chronique des Mines d'or et des valeurs sud-africaines. — Résultats de mars des Mines d'or.
A Londres. L'emprunt 3 0/0 anglais. — A New-York. Le change de la livre sterling à New-York. — A Montréal et à Toronto. — Chronique de Bruxelles.
La tenue des valeurs scandinaves à la Bourse de Paris.
INFORMATIONS. — Compagnie Auxiliaire de Navigation. — Electrochimie, Electrometallurgie et Acieries Electriques d'Ugine. — Distilleries de l'Indochine.
ASSEMBLEES ET BILANS. — Comptoir National d'Escompte.
NOUVELLES. — Loterie Nationale. — Avis de la Chambre Syndicale des Agents de Change. — Cote des changes. — Convocation d'assemblées extraordinaires. — Jetons de présence.
BILANS. — Banque de France.
Coupons.
Cours de la Bourse du 15 au 19 avril.

TIRAGES. — Crédit Foncier de France, Communales de 400 fr. 3 0/0 1891, 500 fr. 2,60 0/0 1899; Foncières de 250 fr. 3 0/0 1909. — Indochine 3 0/0 1909. — Ville de Paris 2 3/4 0/0 1910. — Crédit Foncier de France, obl. Foncières de 500 fr. 3 1/2 0/0 1913. — Canal de Panama. — Cie du Chemin de Fer de Paris à Orléans, bons 6 0/0 1934-1949 de 5.000 fr. — Cie des Chemins de Fer de l'Est, obl. Est 6 0/0, 4 0/0. — Chemins de Fer P.-L.-M., bons 6 0/0 1934-1949 de 1.000 fr. et de 5.000 fr.; Lyon-Méditerranée 5 0/0, Marseille-Avignon 4 0/0; Paris-Lyon 3 0/0. — Cie des Messageries Maritimes, obl. 3 1/2 0/0. — Cie Asiatique et Africaine (Est-Asiatique Français), obl. 5 1/2 0/0 1930 de 1.000 fr. — Société Française des Nouvelles Galeries Réunies, obl. 5 0/0 1930.

Déclaration des biens en pays ennemi ou occupé par l'ennemi

Au Journal Officiel du 18 avril est publié un décret en date du 27 mars 1940, modifiant le décret du 1^{er} octobre 1939 relatif à la déclaration des biens, droits et intérêts en pays ennemi ou occupé par l'ennemi, décret que nous avons analysé dans notre numéro des 17 et 31 décembre.

Il s'agit essentiellement, d'une part, de proroger jusqu'au 30 juin le délai de déclaration qui prenait fin le 31 mars; d'autre part, de dispenser de la déclaration les porteurs français de certaines catégories de valeurs mobilières étrangères.

Un avis de l'Office des Biens et Intérêts Privés publié en même temps énumère les valeurs pour lesquelles il n'y a pas lieu à déclaration par les porteurs. Voici, les principales de celles qui intéressent le marché français :

I. EMPRUNTS GARANTIS PAR L'ETAT FRANÇAIS

Autriche : emprunt international 5 1/2 1933-1953 ; emprunt de conversion 1934-1959.
Tchécoslovaquie : emprunt 5 0/0 1937-1942.

II. AUTRES EMPRUNTS

Allemagne : emprunts Dawes et Young ; emprunt 5 1/2 0/0 Forges et Acieries de Dilling.
Autriche : funding 5 0/0 1923 et 1926 ; rente

4 0/0 or ; obligations 3 0/0 et 4 0/0 Chemins de fer de l'Etat ; obligations Danube Save-Adriatique ; emprunt 4 0/0 1902-1931 Ville de Vienne.

Pologne : emprunt polonais 7 0/0 1927 (tranche française) ; emprunt 4 1/2 0/0 1931 Ville de Varsovie ; emprunt 7 0/0 Banque de l'Economie Nationale ; emprunt 6 0/0 1929 Crédit Foncier à Varsovie.

Tchécoslovaquie : emprunt 6 0/0 1930 Skoda.

III. ACTIONS

Autriche : Chemins de fer Danube Save-Adriatique.
Pologne : Zines de Silésie. Charbonnages de Sosnowice. Tubes de Sosnowice. Ludwig Spiess.
Tchécoslovaquie : Skoda.

L'Office des Biens et Intérêts précise que n'ont pas à être déclarés par les porteurs, la déclaration incombant aux Sociétés elles-mêmes, les titres des Sociétés françaises ayant tout ou partie de leur exploitation en territoire ennemi ou occupé par l'ennemi. C'est le cas, par exemple, des Sociétés suivantes :

Banque Franco-Polonaise. Banque des Pays de l'Europe Centrale.

Compagnie Franco-Polonaise des Chemins de Fer. Société Française Industrielle et Commerciale des Pétroles.

Dombrowa. Huta-Bankowa. Czeladz.
Compagnie Générale des Industries Textiles. L'Industrie Textile. La Czenstochovienne.

Soulignons une fois de plus que les déclarations à faire éventuellement à l'Office des Biens et Intérêts Privés, 146, avenue Malakoff, sont entièrement distinctes de celles qu'il y a lieu parfois de faire à l'Office des Changes, place Ventadour. Leur objet est entièrement différent.

LE RENDEMENT DES IMPOTS EN FÉVRIER

Les recouvrements opérés pendant le mois de février 1940, au titre du budget général, se montent globalement à 4.917.054.000 fr. Déduction faite de 61.000 fr. provenant de la contribution extraordinaire sur les bénéfices de la précédente guerre, les recettes normales et permanentes se répartissent donc comme suit :

Contributions directes (y compris les prélèvements de 5 0/0 et 15 0/0 sur les revenus professionnels).....	1.098.720.000
Impôts indirects et monopoles (y compris la taxe d'armement).....	3.794.534.000
Domaine	23.739.000

Fr. 4.916.993.000

Comme à l'ordinaire, les recettes normales et permanentes du mois de février ont été inférieures à celles de janvier, qui avaient atteint 5 milliards 353 millions. Mais les recouvrements de janvier 1940 n'avaient excédé que de 650 millions ceux de janvier 1939, tandis que ceux de février 1940 ont dépassé ceux de février 1939 de 1.147 millions. Les contribuables ont donc fourni, en février 1940, un effort beaucoup plus grand que le mois précédent.

Les recouvrements effectués au titre des impôts cédulaires, de l'impôt général sur le revenu, des contributions directes et des taxes assimilées, soit 714.915.000 fr., sont supérieurs de 214.428.000 fr. à ceux de février 1939. L'impôt sur les traitements, indemnités, émoluments, salaires, pensions et rentes viagères, perçu maintenant par voie de retenue à la source, figure dans le total général pour 73 millions 20.000 fr.; le prélèvement sur les revenus professionnels (contribution extraordinaire), passe de 63.414.000 fr. en février 1939 à 220.374.000 fr. La contribution spéciale de 15 0/0 donne 90.411.000 fr. Il est à remarquer que le rendement de cette contribution est relativement faible, bien que l'Administration, en dépit de l'exposé des motifs soumis au Président de la République, l'ait étendue aux réformés et exemptés pour raison de santé.

Les contributions directes ont fourni 529 millions

819.000 fr. de plus qu'en février 1939, tandis que les contributions indirectes ont apporté 606 millions de plus, soit une proportion d'augmentation beaucoup plus faible; une fois de plus s'est affirmée la supériorité des contributions indirectes sur les contributions directes et des impôts à base très large sur ceux qui frappent une minorité.

L'excédent de 606 millions fourni par les contributions indirectes, qui ont apporté au total 3 milliards 794 millions, ne provient pas d'une augmentation générale des rendements. Les excédents ne se répartissent que sur trois postes : la taxe sur les sucres, au taux sensiblement relevé, qui a fourni 55 millions de plus qu'en février 1939; la taxe d'armement, ressource nouvelle, qui a apporté à elle seule 525.421.000 fr.; et la taxe sur le chiffre d'affaires, dont le rendement a été supérieur de 247.011.000 fr. à celui de février 1939. Au total, ces trois taxes ont fourni à elles seules 828 millions de plus qu'il y a un an. Comme le mois précédent, le meilleur rendement de la taxe sur le chiffre d'affaires paraît être la conséquence de la hausse des prix plutôt que d'une amélioration réelle de la vie économique. L'on observe en effet que, ces trois taxes mises à part, les autres contributions indirectes, qui varient en général avec l'activité des transactions, ont laissé des moins-values. Le total de ces moins-values s'élève à 221.541.000 fr. C'est sans doute à cause d'elles que le rendement global des contributions indirectes, bien que supérieur à celui de février 1939, a été inférieur de 41 millions 130.000 fr. aux évaluations.

Une somme de 762.468.000 fr. a été recouvrée au profit des départements, des communes et établissements divers au titre des anciennes contributions directes et taxes assimilées.

Au titre du domaine, les recouvrements atteignent 23.739.000 fr., en plus-value de 4.171.000 fr. par rapport aux évaluations budgétaires et de 11.017.000 fr. par rapport aux recouvrements correspondants de 1939.

Les recettes des Postes, Télégraphes et Téléphones ont atteint 414.335.000 fr. en janvier et 839.555.000 fr. pour les deux premiers mois de l'année, ce qui représente, malgré l'élévation de certains tarifs, des moins-values respectives de 11.262.000 fr. et de 83.463.000 fr. par rapport à 1939.

Quant aux recouvrements de la Caisse Autonome de Gestion des Bons de la Défense Nationale, en dépit d'une progression de 12.129.475 fr. dans le rendement du monopole des allumettes, ils se présentent, en février, à 639.615.286 fr., en diminution de 13.791.913 fr. par rapport à février 1939. Les recouvrements des deux premiers mois s'établissent à 1.124.647.558 fr. en 1940, contre 1.148.457.449 fr. en 1939.

Le contrôle des prix et l'application des contrats comportant des indices

Le problème du coût de la vie préoccupe, à juste titre, le Gouvernement. Déjà, par un décret du 9 septembre, les pouvoirs publics s'étaient préoccupés de stabiliser les prix à la date du 1^{er} septembre 1939, sous réserve d'un certain nombre de dérogations. Deux décrets, parus à l'Officiel du 10 avril, viennent de renouveler et de compléter cette mesure, conformément à une tradition fort ancienne.

Le premier de ces décrets stipule, en principe, qu'aucune majoration de prix ne pourra plus être accordée en vertu de certains paragraphes du décret du 9 septembre. Cette prohibition est édictée pour une durée de trois mois, à compter du 1^{er} mai, et pourra être prorogée de trois mois par un décret ordinaire. Elle prévoit, naturellement, de nouvelles dérogations, mais ces dérogations ne pourront être autorisées que si la

hausse résulte de celle de produits importés et dépasse un certain pourcentage minimum.

Le second décret stipule que quiconque aura constaté une hausse illicite ou une infraction à la réglementation des prix pourra adresser une réclamation et obtenir ainsi une enquête administrative. On prendra l'excellente précaution de ne tenir aucun compte des dénonciations anonymes.

L'exposé des motifs contient des indications intéressantes sur l'évolution des prix depuis le début des hostilités. Ce document rappelle que, dans les premiers mois de la guerre, l'on a observé une hausse massive des cours de la plupart des produits étrangers. Quelle a été, au juste, l'amplitude de cette hausse? Les Chambres d'Agriculture, dans une revue qu'elles publient, ont donné récemment une réponse à cette question, au moins pour l'année 1939. Voici les chiffres cités :

Indice des prix de gros de 45 articles	Janv. 1939	Fin août 1939	Fin déc. 1939
	Indice général (45 art.).	672	672	849
10 denrées alimentaires.	655	598	719
25 matièr. industrielles.	687	738	950

Après une stagnation des prix, la hausse, particulièrement pour les prix étrangers, et en conséquence pour les prix industriels a été assez forte. L'exposé des motifs des décrets fournit des indications qui prolongent celles que nous connaissons. Ce mouvement de hausse s'est poursuivi pendant les premières semaines de l'année, d'où la nécessité où l'on s'est trouvé d'autoriser des augmentations de prix. Mais les prix de gros français, qui n'ont cessé de monter jusqu'au début du mois de février 1940, sont, depuis cette date et sous réserve de quelques oscillations, à peu près stabilisés, et il en est de même des prix de détail. Quant à l'indice américain des prix-or de 19 matières premières, il a baissé en janvier et, après un léger relèvement dans la première semaine de février, il s'est infléchi de nouveau. En outre, en ce qui concerne les prix non réglementés, la situation saisonnière est favorable. Le Gouvernement a donc jugé l'heure propice pour un nouvel essai de stabilisation. L'on ne saurait lui dénier le mérite d'avoir présenté, de façon très scientifique une mesure qui l'est fort peu. Car la bataille décisive contre la hausse des prix se livre sur d'autres terrains. Son issue dépend de la bonne marche des souscriptions aux Bons d'Armement, de la régression des gaspillages administratifs et des facilités laissées à la production.

Reste une question d'ordre pratique, qui soulève beaucoup d'interrogations. Nombre d'agriculteurs, de commerçants, d'industriels ont souscrit des contrats qui comportent des prix variables. Ces prix dépendent des fluctuations de certains indices dûment choisis. Comme ces indices ont cessé d'être publiés, la perplexité des signataires des contrats est grande lorsqu'il s'agit de déterminer les sommes à payer ou à recevoir.

Bien que d'une façon discrète, ces cas d'espèce ont été prévus par l'administration. L'on doit appliquer, pour l'exécution des contrats, le coefficient de majoration autorisé pour les marchandises qu'il s'agit de payer. Si les intéressés ignorent ce coefficient, la faculté leur est laissée d'interroger la Commission des prix qui siège au Sous-Secrétariat d'Etat à l'Economie nationale.

REVUE DE LA SEMAINE

L'extension de la guerre aux pays scandinaves est en voie de changer sur quelques points importants la face des choses. Grande pensée, on peut l'admettre, mais dont les conséquences ne pouvaient être médiocres. Elle répondait tout d'abord à un besoin, impérieux pour l'Allemagne, de s'assurer le minerai de fer, tout le minerai de fer de la Suède ; or, dès maintenant, elle la menace de le lui faire perdre entièrement. Elle devait aussi satisfaire l'irrésistible attrait pour la marine et l'aviation allemandes d'une côte hirsute et déchiquetée où pourraient se tapir, à proximité de l'Ecosse, des sous-marins et des hydravions auxquels il serait facile de contrarier les communications de l'Angleterre avec les Etats-Unis et le

Canada et aussi d'effectuer de fréquents bombardements en Angleterre. Mais la Home Fleet veillait sur cette voie ombilicale et c'est elle aujourd'hui qui la commande. Elle paraît même commander les issues des détroits danois sur la mer du Nord et tenir ainsi embouteillée la navigation de la mer Baltique, ce qui est tout l'opposé de ce que s'était promis l'Allemagne. Il s'en est peut-être fallu de peu que le coup ne réussit, mais c'est bien le cas de redire à l'honneur de la pudique et vaillante Angleterre en levant son verre : « Hurrah pour la petite différence ! »

Le premier effet de cette extension de la guerre et des péripéties de début de cette campagne en Norvège, est d'avoir fortement impressionné le monde entier, et particulièrement quelques grands Etats neutres, ou non encore belligérants, comme les Etats-Unis, l'Italie et le Japon, que jamais des hostilités confinées entre la ligne Siegfried et la ligne Maginot n'auraient fait sortir de leur coquille. Il vient de se produire beaucoup d'agitation verbale en ces trois pays : Le Japon fait pressentir qu'il serait prêt à couvrir de sa protection les Indes Néerlandaises le jour où la Hollande serait en guerre ; mais la route du Japon aux Indes Néerlandaises passe par les Philippines où pourrait bien en pareil cas se concentrer une escadre américaine. L'Italie nous fait savoir qu'elle a construit, face à la frontière française, une ligne Siegfried et qu'elle n'attend que le moment propice pour entrer brusquement dans la mêlée. Mais tout cela a été dominé cette semaine par un retentissant discours de M. Roosevelt qui semble annoncer sa candidature à une troisième législature de Présidence. M. Roosevelt se campe en adversaire déterminé des puissances qui prétendraient dominer le monde par des procédés de fourberie et de violence. Les élections préparatoires au grand scrutin de novembre d'où doit sortir le nom du prochain Président, viennent de donner à M. Roosevelt une forte majorité ; ainsi les paroles qu'il vient de prononcer prennent une grave sonorité.

La Yougoslavie se sent en ce moment très menacée par des infiltrations suspectes de prétendus touristes allemands d'allure disciplinée. Que ce soit sur son territoire ou sur un autre, il faut s'attendre à quelque nouvelle entreprise de M. Hitler d'ici peu. En somme, le monde entier est alerté et frémissant.

Ce ne sont plus seulement les Bourses de Londres et de Paris qui donnent chaque jour la température de l'inquiétude générale. C'est maintenant New-York tout autant. Passons sous silence la Bourse de Berlin qui a baissé verticalement toute la semaine. Amsterdam n'est qu'un écho des trois autres.

Les trois grands marchés financiers du monde communiquent entre eux par bien des voies et, sans se concerter, se trouvent d'accord pour traduire la même attente : aucune tendance ne s'y manifeste plus, même à Paris où subsiste cependant une fermeté foncière qui lui est propre et tient à la pléthore, d'ailleurs regrettable, de capitaux en quête d'emplois que nous avons déjà plusieurs fois signalée. Londres a eu à faire cette semaine le gros effort de libérer de 90 0/0 son récent emprunt de guerre 3 0/0 émis au pair. Il s'agissait de mobiliser pour les transférer au Trésor 270 millions de £, environ 47 1/2 milliards de nos francs actuels. A la vérité, beaucoup de gros souscripteurs avaient pris les devants, si bien qu'on estime qu'il ne restait plus à verser le jour de l'échéance, lundi dernier, que 120 à 140 millions de £, au plus la moitié des 270 millions de £ montant de l'échéance. En pleine agitation d'une guerre difficile, il y avait là un moment impressionnant à passer ; l'épreuve a été supportée avec toute l'impassibilité anglaise et a pleinement réussi. Seulement, il va falloir, sans y surseoir bien longtemps, penser à un second emprunt. Or celui-ci qui vient d'être émis au pair vaut actuellement 99 1/2. Mais, en Angleterre, l'arithmétique sait, en cas de nécessité, se faire patriote.

L'attente générale se manifeste naturellement par un grand ralentissement des transactions sur tous les marchés financiers. Ce ralentisse-

ment est particulièrement sensible sur le marché de Paris où vient de se produire en six mois une hausse considérable dont les valeurs à revenu variable ont été les principales bénéficiaires. Sans doute cette hausse est surtout la revalorisation de titres que les dévaluations successives du franc avaient laissés à des cours stagnants, alors qu'ils auraient dû s'élever pour exprimer la même valeur réelle en termes amoindris. Les dévaluations monétaires avaient même eu pour résultat, provoquant l'émigration des capitaux, de faire réaliser nos meilleurs titres français pour les remplacer par des valeurs étrangères, de telle sorte qu'ils avaient longtemps baissé quand ils auraient dû monter. Il y avait ainsi une révision à faire de toutes nos valeurs actives, que les désordres monétaires débilissent bien par voie indirecte, mais qui n'en gardent pas moins, quand elles restent vivantes, une réalité fondamentale que les cours inscrits sur un marché démuné de ses capitaux de placement habituels n'exprimaient plus du tout. C'est cette restitution de la vérité sur une cote absolument faussée qui vient de s'opérer. Mais cette opération nécessaire ne peut pas se faire, surtout quand il intervient une grande guerre, sans paliers. Il est incontestable que nous avons en ce moment à faire une pause. Et c'est pourquoi les cotes de Paris sont devenues muettes depuis le choc qui a arrêté la hausse quand s'est produite l'invasion de la Norvège. Il paraît bien difficile que jusqu'à de nouveaux grands événements il puisse se rétablir sur le marché de Paris un large et continu mouvement ascensionnel sur nos valeurs à revenu variable. Il serait plus rationnel, les circonstances ne s'y opposant pas, que ce fût le tour de nos fonds d'états d'animer le marché français.

Au surplus, les valeurs à revenu variable sont actuellement délaissées à Londres et à New-York comme à Paris, et les trois grandes places s'observent mutuellement parce que leurs préoccupations sont identiques.

La liquidation de quinzaine s'est faite, par suite de la hausse des cours qui s'est poursuivie pendant cette première quinzaine, à l'avantage des acheteurs : les primes ont été très généralement levées. Mais les positions conditionnelles ainsi transformées en achats de ferme ont donné lieu ensuite à des réalisations comme il arrive généralement en pareil cas, de sorte que la faiblesse latente du marché s'en est accentuée.

Les reports, d'ailleurs, se sont beaucoup détendus par suite de ces allègements : du taux de 1 1/2 qu'ils avaient atteint au début du mois, ils sont redescendus à 7/8.

Le Comité secret au Sénat vient de se clore par une ovation de toute l'assemblée à M. Paul Reynaud. Cette fois, c'est la Roche Tarpéienne qui conduit au Capitole. Tout arrive.

FONDS D'ETAT

Au groupe des rentes, le fait marquant de la semaine est la baisse du 4 1/2 1937 à garantie de change, qui, déjà faible la semaine précédente, a été ramené de 219,60 à 214,50. L'origine du mouvement — facilité par l'ampleur de l'étape de hausse parcourue depuis quelques mois — paraît devoir être cherchée dans l'interprétation qui a été hâtivement donnée à la décision du Gouvernement américain relative au mode de calcul de la livre à New-York pour l'application des droits de douane, décision que nous commentons plus loin. Il a paru tout d'abord que cette décision impliquait de la part du Gouvernement de Washington une volonté de comprimer la hausse du dollar vis-à-vis de la livre et du franc, volonté qui viendrait décevoir les espoirs de certains porteurs de notre 4 1/2 0/0 1937 : les cours actuels escomptent en effet la majoration de l'intérêt qui résulterait pour eux du nivellement, un jour ou l'autre, des cours actuellement assignés à Paris au dollar par l'Office des Changes avec les cours plus élevés inscrits à New-York sur le marché libre. La 4 0/0 1925, qui ne jouit que d'une garantie en livres sterling, est calme aux environs immédiats de 183.

Le 3 0/0 termine la semaine à 73,85 contre

74,20. Le 4 0/0 1917 est ramené de 78,65 à 78,15. Le 4 1/2 0/0 1932 B s'est replié de 86,25 à 84,30, mais il convient de tenir compte, pour apprécier ce mouvement, du coupon de 2 fr. 25 détaché dans l'intervalle. Il en est de même pour le 5 0/0 1920 qui, à 114,90 ex-coupon de 2 fr. 50 contre 115,65, a en réalité gagné près de deux points.

Les emprunts belges-or, qui au début du mois dépassaient largement le cours de 3.000, sont ramenés en arrière. Le 5 1/2 0/0 1932 fléchit à 2.870 et de 1934 à 2.940. L'emprunt de conversion 5 0/0 1934, qui s'était approché de 800, revient à 765.

Au groupe allemand, le Young se maintient près de 130; le Dawes, coupure de £ 100, reste sans transactions à 1.250. L'emprunt autrichien 5 1/2 0/0 1933-1953 est soutenu à 980. Les porteurs de l'emprunt de conversion 1934-1959, qui n'est pas coté à Paris, vont pouvoir encaisser, au titre des intérêts échus le 1^{er} décembre 1939, pour les tranches libellées en fr. français et couronnes suédoises, une somme égale à 25 1/2 0/0 de la valeur nominale du coupon; pour la tranche belge un premier paiement de 78 1/2 0/0 de la valeur nominale. Les porteurs de la tranche suisse ont déjà reçu le 8 mars 1940 un versement de 54 0/0 de la valeur nominale. Pour la tranche hollandaise, la preuve de la nationalité du porteur qui doit être fournie dès maintenant permettra d'encaisser le montant intégral du coupon.

Les fonds roumains sont lourds. Le 4 0/0 1922 fléchit de 85 à 70; le 7 1/2 0/0 1931 revient de 209 à 182. L'accord concernant les modalités du service des emprunts roumains est expiré le 31 mars dernier. Le pourcentage de règlement des coupons était finalement, pour les dernières échéances, de 49 0/0 pour les emprunts de l'Etat et de 71 0/0 pour ceux de la Caisse autonome. Le Gouvernement roumain a décidé que le pourcentage serait, à partir du 1^{er} avril 1940, ramené à 35 0/0 et 55 0/0 respectivement pour les fonds détenus par les nationaux et il a offert les mêmes conditions de paiement aux représentants des porteurs étrangers. Ceux-ci n'ont pas accepté et des négociations devront s'ouvrir à ce sujet.

L'emprunt polonais 7 0/0 or 1927 n'a donné lieu à aucune transaction depuis le début de la guerre. Le coupon à échéance du 15 avril est payable à la contre-valeur, en francs français, de 5,598 florins hollandais, l'impôt de 36 0/0 restant à la charge des porteurs. Rappelons qu'il a été annoncé que ce coupon serait le dernier payé jusqu'à la fin des hostilités, les provisions constituées avant la guerre étant épuisées.

Les fonds helléniques ne sont l'objet que de rares transactions. Toutefois, le 4 0/0 1910 a été négocié à 469 contre 465. Plusieurs de ces emprunts viennent de détacher avec un léger retard leur coupon semestriel; ce sont le 4 0/0 1889, le 5 0/0 1893 et le 4 0/0 1910; le montant de ces coupons est supérieur à ce qu'il était précédemment, le gouvernement hellénique ayant accepté de porter de 40 à 43 0/0 le pourcentage de ses paiements. Rappelons en outre que les coupons sont rendus perforés à leurs porteurs en vue de réserver leurs droits à un règlement ultérieur.

Au groupe scandinave, les fonds danois sont toujours largement offerts, sans que vendeurs et acheteurs arrivent à se mettre d'accord. Le 3 0/0 1894 est offert à 500 contre 1.159, dernier cours, le 3 1/2 0/0 1900 à 820 contre 1.680, et l'obligation 4 0/0 1912 à 560 contre 1.207.

Ainsi qu'on pouvait malheureusement le prévoir, la baisse des fonds norvégiens s'est largement accentuée. Le 3 0/0 1888 est refoulé de 2.360 à 1.550, le 3 1/2 0/0 1894 de 2.125 à 1.950 ex-coupon. Le 3 1/2 0/0 1902 est éprouvé à 1.280. Ajoutons qu'une reprise a été enregistrée à la Bourse de vendredi.

Au groupe brésilien, les coupons à échéance du 1^{er} avril 1938 ont été détachés à raison de 5 sh. brut sur les obligations de consolidation 5 0/0 1931 à vingt ans et à quarante ans. Ces titres ont valu 1.245 et 934. Le 4 1/2 0/0 1888 revient de 1.840 à 1.800. Tous ces titres pourraient progresser, si, comme il est probable, la balance commerciale du Brésil redevenait nettement créditrice.

ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT

La situation hebdomadaire de la Banque de France publiée cette semaine est caractérisée, par rapport à la précédente, par une contraction de divers postes de l'actif. Si le Trésor s'est contenté de ne pas faire de nouvel appel à la Banque, le portefeuille commercial, une fois passée l'échéance mensuelle, a commencé à se dégonfler (de 214 millions), le portefeuille

agricole a diminué de 90 millions et les avances à trente jours de 173 millions et demi, tandis que les avances ordinaires sur titres s'accroissent de 22 millions et le volume des opérations d'open market, de 72 millions seulement. Au passif, à la faveur de ces diminutions et d'une augmentation de 187 millions dans l'ensemble des comptes créditeurs, la circulation s'est dégonflée de 645 millions.

Le total des engagements à vue a diminué, d'une semaine à l'autre, de 458 millions, tandis que l'encaisse-or restait sans changement. Le pourcentage de couverture s'est ainsi relevé de 49,14 à 49,27 0/0.

La Banque de France, après avoir esquissé un mouvement de reprise, a été ramenée à 8.020, venant de 8.180. La Banque de l'Algérie, dont le dividende semestriel va être annoncé d'ici peu, fléchit de 7.770 à 7.600. La Banque de l'Indochine, d'abord en vive reprise à 9.100 contre 8.800, revient ensuite à 8.950. Les actionnaires sont convoqués pour le 15 mai, d'abord en assemblée extraordinaire en vue de statuer sur « l'augmentation de capital par incorporation d'une réserve à constituer par prélèvement sur les bénéfices du deuxième semestre 1939 et distribution d'actions gratuites », puis en assemblée ordinaire pour statuer sur les comptes de l'exercice 1939.

A la veille de la publication du bilan qui sera présenté à l'assemblée du 7 mai — le dividende, rappelons-le, sera maintenu à 100 fr. — le Crédit Lyonnais regagne d'abord quelques francs, puis les reperd à 1.675 contre 1.705. La Société Générale, dont les dividendes doivent être maintenus aussi (à 40 fr. et 52 fr. 50 respectivement) par l'assemblée du 16 mai, est moins nerveuse et se défend près de 795 l'action non libérée et de 960 la libérée. Le Comptoir d'Escompte n'est pas dépourvu de résistance à 754. On trouvera plus loin les comptes de l'exercice 1939 qui seront soumis le 30 avril aux actionnaires. Le Crédit Commercial de France à 564 n'a pas encore regagné le copieux dividende de 40 fr. brut qu'il a détaché la semaine précédente. La Banque Nationale pour le Commerce et l'Industrie est stable près de 615. La Société Marseillaise de Crédit gagne quelques francs à 701.

L'action libérée du Crédit Industriel, dont le solde de dividende, payable le 1^{er} mai, est de 25 fr. brut ou 16 fr. 41 net au porteur, s'avance à 752; la non libérée est négligée à 365, cours comprenant son solde de dividende de 17 fr. 88 ou 16 fr. 19 net. A la veille du détachement, le 1^{er} mai, d'un coupon de 7 fr. brut ou 4 fr. 678 net au porteur, la Société Nancéenne s'immobilise à 250.

Au groupe des banques d'affaires, la Banque de Paris se trouve, après quelques oscillations, sans grand changement à 1.052. Nous publierons d'ici peu un compte rendu de l'assemblée tenue mardi, qui a maintenu le dividende à 35 fr., payable le 25 avril à raison de 28 fr. 90 net au porteur. La Banque de l'Union Parisienne, dont le dividende vient d'être élevé de 30 fr. à 32 fr. 50, ne vaut guère encore que 530, cours qui paraît comporter une certaine marge de reprise. Le dividende sera mis en paiement le 1^{er} mai. L'Union des Mines se tient paisiblement près de 280.

Lehideux, dont le pair est de 1.000 fr., ne s'écarte guère de 820. L'Union Industrielle de Crédit se redresse à 250 après avoir détaché, mercredi, son dividende de 21 fr. 25 brut ou 14 fr. 83 net au porteur. Le Comptoir Central de Crédit reste à 88, faute de transactions nouvelles. L'exercice 1939 se solde par un bénéfice net de 30.158 fr., contre 86.523 fr. en 1938. Malgré l'importance du report antérieur (319.847 fr.), aucun dividende ne sera encore proposé à l'assemblée du 6 mai.

La Société Nouvelle du Comptoir Lyon-Alemand consolide près de 280 l'action et 500 la part ses récents progrès. On escompte supérieurs aux précédents les résultats du dernier exercice, qui ne sont d'ailleurs pas arrêtés encore. Marret-Bonnin, qui surmonte peu à peu les difficultés en face desquelles l'a mise la crise des diamantaires, fait encore un pas en avant à 151 l'ordinaire et 141 la priorité.

Le Crédit Foncier attend sereinement vers 3.150 les assemblées du 30 avril qui doivent, l'une approuver les comptes de l'exercice 1939, l'autre décider l'incorporation de réserves au capital dont nous avons indiqué les modalités. Les bénéfices bruts du mois de janvier ressortent à 10.025.772 fr. contre 12.284.680 fr. en janvier 1939, les dépenses d'administration à 5 millions 42.750 fr. contre 4.542.666 francs.

Au groupe foncier, la Rente Foncière faiblit à 295. Immobiliaria est calme à 164 après l'assem-

blée du 12 avril qui a approuvé les comptes de l'exercice 1939 se soldant par un bénéfice net de 70.041 fr. et par un bénéfice disponible, report antérieur compris, de 1.130.650 fr. La Foncière du Château-d'Eau, qui convoque son assemblée pour le 30 avril, se retrouve à 548. La France Foncière vaut une quarantaine de francs. L'assemblée des obligataires a été reportée au 1^{er} mai.

La Société Générale de Belgique, qui avait rebondi au début du mois, à 3.725 lors de l'amélioration des dispositions de la Bourse de Bruxelles, a perdu de son ardeur depuis l'invasion du Danemark et de la Norvège: elle est ramenée à 3.000, après même 2.900. La Rotterdamsche Bankvereining repartait à la cote à 3.800 contre 4.050. La Banque des Réglements Internationaux, continuant à se redresser, atteint 2.080. Elle était tombée il y a quelques semaines à 1.450. On ne connaît pas encore les résultats de l'exercice clos le 31 mars, mais la contraction du total du bilan — 469.932.230 fr. suisses-or contre 606.522.965 fr. s.-or — un an plus tôt — conséquence surtout de la diminution des dépôts des Banques centrales, reflète la réduction d'activité de la Banque. Repli de la Banque des Pays de l'Europe Centrale à 365 la privilégiée, à l'approche de la publication des comptes qui seront soumis à l'assemblée du 6 mai. La Banque Franco-Polonaise est délaissée: le dernier cours (240) est très ancien. Er raison des circonstances, aucun compte de profits et pertes n'a été présenté le 10 avril à l'assemblée des actionnaires. La Banque Internationale de Commerce est négligée à 375. Le bénéfice net de l'exercice 1939 ressort à 1.225.555 fr. contre 1.405.476 fr. Après addition du report antérieur de 1.899.214 fr., il permettra à l'assemblée du 25 avril de voter un dividende de 20 fr., tout en reportant à nouveau 1.863.492 fr. Ce dividende sera mis en paiement le 26 avril à raison de 9 fr. 59 net au porteur.

La Banque Ottomane se retrouve non loin de 735. Sa filiale, la Banque Franco-Serbe, n'est pas cotée. Le solde bénéficiaire de l'exercice 1939 ressort à 1.308.423 fr., contre 687.692 fr., compte non tenu de la portion de bénéfices réalisée en Yougoslavie, qui n'a pas été transférée; report antérieur compris, le bénéfice disponible s'élève à 1.480.937 fr. contre 1.206.898 fr. Le dividende doit être porté de 5 0/0 à 6 0/0 par l'assemblée du 8 mai. La Banque de Syrie et du Liban, hors cote, vaut environ 1.300. L'assemblée du 16 avril a approuvé les comptes de l'exercice 1939, se soldant par un bénéfice net de 13 millions 518.089 fr. et décidé la répartition, au capital augmenté, d'un dividende de 60 fr. net par action libérée. Une assemblée extraordinaire tenue le même jour a décidé de porter le capital de 38.250.000 fr. à 57.375.000 fr. par incorporation de 19.125.000 fr. prélevés sur la réserve extraordinaire. Déjà l'an dernier a été réalisée une incorporation de réserves de 12 millions 750.000 francs.

La Compagnie Algérienne, dont l'assemblée se tient à l'heure où nous écrivons, est soutenue tout près de 1.400. Le Crédit Foncier d'Algérie se retrouve un peu au-dessus du pair. La Banque Commerciale du Maroc semble abordable, aux environs de 160 l'action de 250 fr., aux amateurs de valeurs convalescentes. L'exercice 1939 se solde par un bénéfice brut de 5.808.263 fr. contre 4.812.649 fr., faisant ressortir un bénéfice net de 1.179.435 fr. contre 810.347 fr. Report antérieur compris, le bénéfice disponible s'élève à 1.414.751 fr. au lieu de 1.075.834 fr. L'assemblée du 16 avril a décidé, après dotation de la réserve légale, d'affecter 1 million à la provision pour risques et de reporter à nouveau. Le Conseil souligne dans son rapport l'amélioration de la situation économique du Maroc, à la faveur notamment d'une très belle récolte, et le développement de l'industrie minière. La Banque de Tunisie, filiale aussi de la Banque Transatlantique, a réalisé en 1939 un bénéfice net de 2.228.937 fr. contre 1.229.469 fr., qui a permis d'élever le dividende de 25 fr. à 30 fr. Les actionnaires ont, le 16 avril, décidé aussi de porter le capital de 16 à 20 millions par la création de 8.000 actions de 500 fr. qui seront remises gratuitement aux actionnaires, jouissance 1^{er} janvier 1940, à raison d'une nouvelle pour quatre anciennes.

Au groupe sud-américain, la Banque Française et Italienne pour l'Amérique du Sud, qui tiendra son assemblée le 9 mai, se replie tout près de 600. La Banque Française du Rio de la Plata, sur laquelle nous attirions récemment l'attention, se redresse de 1.220 à 1.360. L'affaire paraît susceptible de progrès, du fait notamment du développement des relations de la France avec l'Argentine, mais le marché du

titre est très étroit. Le **Banco el Hogar Argentino Hipotecario** s'échange un peu au-dessous de 150. Quant au **Credito Espanol del Rio de la Plata**, il est vainement demandé à 60; son dernier cours est très ancien.

L'action du **Crédit Foncier Franco-Canadien** dépasse le cours rond de 6.000. Les bénéfices de l'exercice 1939 sont du même ordre que les précédents, mais le taux plus avantageux auquel se fait la conversion des dollars canadiens en francs permettra d'élever de 135 fr. à 140 fr. le dividende.

CHEMINS DE FER ET TRANSPORTS EN COMMUN

Les actions de nos grands réseaux, dont les dividendes seront cette année, soit maintenus, soit légèrement majorés, font bonne contenance. Le **Nord** reprend de 1.010 à 1.040. L'excédent des recettes sur les dépenses du domaine privé s'établit pour 1939 à 8.306.497 fr. contre 12 millions 863.477 fr.; il s'y ajoute une somme de 18 millions de francs attribuée à la Compagnie par les deux conventions de 1921 et 1937. Nous avons annoncé que les dividendes seraient maintenus à 70 fr. par action de capital et 54 fr. par action de jouissance. Le **Lyon** s'avance de 971 à 992. Le solde du dividende de 79 fr. par action de capital et de 59 fr. par action de jouissance sera mis en paiement le 1^{er} mai. Les sommes réservées pour le paiement du dividende, en vertu des conventions de 1921 et de 1937 s'élèvent à 46.483.293 fr. Les dividendes absorbent 44.922.144 fr., et le bonus de 9 fr. 7.200.000 francs. L'**Orléans** se maintient près de 970, et le **Midi** près de 790.

Parmi les Compagnies secondaires, les **Chemins de fer Vicinaux** restent, faute de transactions, à 172. L'assemblée du 12 avril a maintenu leur dividende à 17 fr. 50 par action de capital et 10 fr. par action de jouissance. Les **Chemins de fer Economiques**, qui convoquent leur assemblée pour le 24 mars, paraissent à la cote à 295. Les **Chemins de fer Economiques du Nord** sont négligés à 191 l'action ordinaire et 270 la priorité. Le dividende des deux catégories de titres a été maintenu à 15 fr. brut par l'assemblée du 12 avril. Les **Chemins de fer Nogentais**, qui convoquent leur assemblée pour le 30 avril, sont lourds à 425. Après 275.000 fr. à une provision contre 320.000 fr., le bénéfice de 1939 ressort à 1.260.806 fr. contre 1.217.720 fr. Le dividende sera sans doute peu différent du précédent, qui avait été fixé à 35 fr. par action de capital et 10 fr. par action de jouissance. On peut les considérer comme une bonne obligation.

Les **Chemins de fer garantis des Colonies Françaises** sont sans transactions à 365. Leur assemblée est convoquée pour le 8 mai. La **Compagnie Fermière des Chemins de fer Tunisiens** progresse de 576 à 600 l'action de capital. Le Conseil proposera à l'assemblée du 22 mai de fixer le dividende à 50 fr. par action de capital et 20 fr. par action de jouissance, contre respectivement 40 fr. et 10 fr. précédemment. Ex-coupon de 100 fr. brut, soit 67 fr. net, détaché le 15 avril, l'action de capital **Dakar-Saint-Louis** fléchit apparemment de 1.471 à 1.370. **Indochine et Yunnan** reprend de 1.310 à 1.350, puis retombe brutalement à 1.211. L'apaisement de l'incident créé autour des Indes Néerlandaises devrait lui permettre de rebondir.

Les Compagnies françaises exploitant en Argentine sont calmes, tout près de leurs cours précédents. **Santa-Fé** fléchit de 740 à 698, à la nouvelle du fléchissement des recettes du trimestre. **Buenos-Ayres** se maintient à 730. **Rosario à Puerto-Belgrano** cède quelques points à 235.

Le **Canadian Pacific**, abandonné, momentanément sans doute, par la spéculation, reste négligé à 315.

Le **Métropolitain** fait un pas en avant de 760 à 770. Les **Tramways d'Amiens** sont sans marché à 82; ils ont payé le 15 avril leur dividende net de 5 fr. 84 par action de capital et de 2 fr. 39 par action de jouissance. Les **Tramways de Rouen**, amputés le même jour d'un coupon de 15 fr. 24 par action de capital, se retrouvent fermes à 347. La jouissance reste, faute de transactions, à 70, ex-coupon de 6 fr. 46.

Les **Tramways de Shanghai** sont en légère reprise à 1.060.

CANAUX, PORTS ET NAVIGATION

Faiblesse marquée, cette semaine, au groupe de **Suez**, le marché craignant que le conflit ne finisse par s'étendre au bassin oriental de la Méditerranée. L'action de capital est ramenée, en huit jours, de 16.625 à 15.715. L'action de jouissance termine la semaine à 12.050 contre 13.160. La part de fondateur n'est pas plus ré-

sistante à 11.455 contre 12.975. Le cinquième de part civile cède quelque terrain à 3.980, venant de 4.035.

Les **Magasins Généraux de Paris** s'effritent à 1.725, malgré la perspective d'un dividende supérieur de 10 fr. au précédent. Les **Docks de Marseille**, à l'approche de leur assemblée du 25 avril, abandonnent quelques francs à 612 l'action de capital et 228 l'action de jouissance.

Le **Port du Rosario**, à 9.850, bénéficie toujours de la faveur qui s'attache aux titres d'entreprises de nationalité française exploitant dans des pays étrangers situés loin des régions atteintes par la guerre. Les **Ports Marocains Mehedy-Port-Lyautey**, longtemps délaissés, reparaissent à la cote à 765. Le **Port de Fedala** s'avance en flèche à 1.120.

Au groupe de la navigation maritime, l'action des **Chargeurs Réunis** passe de 1.095 à 1.230 et la part de 1.170 à 1.191. La **Navigation Sud-Atlantique**, qui vient d'émettre un emprunt destiné à couvrir le solde des dépenses de construction du **Pasteur**, s'avance de 205 à 244 l'action ordinaire. Les **Transports Maritimes à Vapeur**, vainement demandés à 348 la semaine dernière, ont fini par s'échanger à 420. L'**Auxiliaire de Navigation** est ramenée, momentanément sans doute, de 1.620 à 1.460. On trouvera plus loin une brève analyse des résultats de l'exercice de huit mois clos le 31 août 1939, qui permettent de maintenir aisément le dividende à 85 fr. L'**Algérienne de Navigation de l'Afrique du Nord**, qui doit bénéficier de l'activité du transit entre la métropole et la France nord-africaine, progresse de 326 à 355.

Le **Chalandage et Remorquage de l'Indochine** reste abordable aux environs de 140. La **Saigonaise de Navigation** (en liquidation) est négligée à 49 l'action et 44 la part.

L'**Est Asiatique Danois**, dont le dernier cours, antérieur à l'invasion du Danemarh était 4.590, a été quelques jours offert avant de s'échanger à 2.950 puis 3.200. Son dividende de 40 couronnes a été mis en paiement le 12 avril.

ELECTRICITÉ, GAZ ET EAUX

Les valeurs d'électricité viennent d'affirmer, une fois encore, leurs qualités de résistance et se montrent disposées à profiter de toute amélioration générale.

Au groupe parisien, la **Parisienne de Distribution** défend bien le cours de 645.

L'**Union d'Electricité** se montre moins résistante à 467. Par contre, l'**Electricité de Paris** enregistre de bons achats qui la maintiennent vers 670. Le **Nord-Lumière**, toujours un peu fatigué de sa récente envolée, reste près de 800.

La **Lyonnaise des Eaux**, de qualité indiscutable, se replie de 1.305 à 1.205 pour l'action de capital, mais résiste à 980 pour l'action de jouissance.

L'**Energie Industrielle**, à 1.000, devrait regagner facilement le coupon de 50 fr. brut, 42,89 net, détaché le 15 avril et qui soldait la répartition de 75 fr. afférente à l'exercice 1939. Les **Forces Motrices du Rhône** sont bien tenues à 697.

La **Générale d'Electricité**, que d'importantes réalisations avaient ramenée aux environs de 1.550, trouve, aux environs de ce dernier cours, un point d'appui solide et termine la semaine à 1.565. Le marché de la **Thomson-Houston** semble vouloir s'élargir; l'action montre des dispositions favorables à 230 contre 274. **Eclairage et Force**, après avoir payé le tribut commun, semble en voie de se raffermir et campe aux abords de 520.

A 856 pour l'action de capital et 669 pour l'action de jouissance, la **Havraise d'Energie Electrique** affirme de bonnes dispositions; les derniers chiffres de production et de vente concernant son activité sont favorables et montrent que la consommation, tant domestique qu'industrielle, continue à se développer dans un large secteur. Les transactions ont été assez rares sur la **Centrale d'Energie Electrique**, qui progresse cependant de 726 à 749.

L'**Energie Electrique du Sud-Ouest** est en passe de mieux faire à 1.100; la **Pyrénéenne d'Energie Electrique** se montre toujours active à 1.460, non loin de son cours de vendredi dernier. Sans constater de cotations suivies, le marché de l'**Energie Electrique de la Hte-Garonne** semble surveillé avec attention à 230. L'**Agout** retrouve facilement le cours de 1.215; les transactions deviennent plus étoffées sur ce marché, d'un volume jusqu'ici fort restreint.

L'**Energie du Littoral** se rapproche d'une appréciation plus exacte de sa puissance, en se redressant à 650.

La **Truyère** se rapproche progressivement des cours plus élevés qu'elle occupait voici quelques

jours et termine bien à 1.180. L'**Hydro-Electrique d'Auvergne** n'abandonne pas la haute altitude de 1.165, où elle venait de s'établir. La **Cère** se retrouve à 211, cours qui anticipe déjà largement sur les possibilités industrielles: le caractère évident de celles-ci ne saurait toutefois faire oublier une situation financière qui demande toujours à être renforcée.

Le **Houve** est lourde à 380. Elle a dû interrompre l'activité de sa mine, louée à Sarre-et-Moselle, et la **Société Alsacienne-Lorraine d'Electricité** est également au point mort. Les obligataires recevront leurs coupons habituels et, d'après l'**Agence Economique et Financière**, la Société serait même en mesure de payer un dividende aux actionnaires si elle obtenait des obligataires un aménagement du programme d'amortissement.

L'**Energie du Maroc**, sur laquelle les demandes tardèrent longtemps à être satisfaites, se maintient facilement à 1.505; les droits sont toujours recherchés à 490 et 425 respectivement. Les **Eaux et Electricité de l'Indochine** demeurent intéressantes à 974.

La **Générale de T. S. F.**, après avoir décaïné, se raffermi progressivement à 875. **Radio-Orient**, pour des raisons d'ailleurs pertinentes que nous avons déjà exposées et après détachement de dividendes substantiels, se maintient à 4.945 pour l'action et 1.565 pour la part. Pour l'exercice clos le 31 août 1939, d'une durée exceptionnelle de huit mois, les bénéfices bruts de **Radio-Maritime** se montent à 5.052.366 fr. contre 6.610.424, les bénéfices nets à 1.043.112 fr. contre 1.414.149 fr. Le dividende est fixé à 8 fr. contre 12 fr.; il demeure donc proportionnellement égal: l'action clôture à 164.

La **Compagnie Générale de Radiologie** reste sur un cours déjà ancien de 115 fr. Une prochaine assemblée extraordinaire se prononcera sur la réduction du capital de 10.500.000 fr. à 7.350.000 fr., par abaissement du nominal des actions de 250 fr. à 175 fr.

Les **Grands Télégraphes du Nord**, après être revenus de 3.900 à 2.900 s'effondrent enfin à 2.555; cette circonspection s'explique par des motifs qui dispensent d'insister longuement. Une assemblée extraordinaire vient d'autoriser le Conseil du **Gaz de Visbonne** à émettre un maximum de 399.665 actions nouvelles ordinaires, de 45 escudos chacune, en lui laissant le soin de fixer le prix et la date de souscription. Les actions nouvelles seront offertes à titre irréductible: une nouvelle pour quatre anciennes. On termine à 442.

Le **Gaz Lebon** demeure très calme à 2.850 pour l'action de capital et pour l'action de jouissance 2.206; le **Gaz pour la France et l'Etranger** montre de bonnes dispositions à 1.085. Les **Compagnies Réunies de Gaz et d'Electricité** sont jours actives à 216. Il est procédé actuellement à l'échange des actions actuelles de 100 fr. contre des actions nouvelles de 300 fr., à raison de trois contre une; cet échange aura lieu dans chaque catégorie (actions partiellement amorties et actions de jouissance), sans concordance de numéro.

PRODUITS CHIMIQUES

Après des fluctuations en sens divers, sans autre cause que l'évolution des dispositions générales du marché, les valeurs de produits chimiques clôturent aux environs immédiats de leurs cours de la semaine dernière.

Saint-Gobain, qui vient de décider d'élever de 500 fr. à 750 fr., par incorporation de réserves, la valeur nominale de ses actions, est ferme à 2.822. L'autorisation d'émettre pour 100 millions d'obligations, que le Conseil s'est fait accorder par l'assemblée, ne répond pas à un besoin actuel: simple autorisation de principe. Les **Usines Dior**, que nous signalions récemment aux amateurs de valeurs dépréciées parce que pour le moment privées de dividende, sont demandées à 305 sans contre-partie.

Les **Etablissements Kuhlmann**, qui tout en prêtant un large concours aux pouvoirs publics pour la satisfaction des besoins de la défense nationale réussissent à consacrer encore environ 86 0/0 de leur activité aux fabrications destinées à l'industrie privée intérieure et à l'exportation, font un pas en avant à 927, malgré l'ambiance moins favorable. Les **Superphosphates du Maroc**, qui avaient beaucoup progressé, sont revenus de 2.450 à 2.320 l'action, de 760 à 720 la part avant de rebondir, en clôture, à 2.600 et 760. Les **Produits Chimiques Coignet** s'avancent à 630.

L'attitude énigmatique de l'Italie dans le conflit et les difficultés qu'éprouvent les capitalistes français à encaisser leurs coupons expliquent la mauvaise tenue de **Montecatini**, ramené

aux abords de 200, malgré le développement d'activité industrielle que fait ressortir encore la récente assemblée. Le dividende a été maintenu à 10 lire.

Le **Carbone Lorrain** perd quelques francs à 752. **Cotelle et Foucher** vient de faire les publications officielles préliminaires à la répartition de 126.570 actions gratuites dont la création a été décidée par l'assemblée extraordinaire du 28 février 1940 : deux nouvelles, jouissance du 2 septembre 1939, pour cinq anciennes. Une fois réalisée l'opération, le capital de 55.374.375 fr. sera constitué de 442.995 actions de 125 fr., dont 5.280 actions première série (non cotées) et 437.715 actions deuxième série. Ces dernières valent un peu moins de 700. Les **Docks des Alcools**, qui vont porter leur dividende de 45 fr. à 72 fr. 50, gagnent encore quelques francs à 640.

Amputés vendredi de leur dividende de 45 fr. brut ou 30 fr. 40 net au porteur, les **Produits Chimiques d'Alais (Pechiney)** sont ramenés de 2.037 à 2.011. L'**Electrochimie (Ugine)**, qui avait moins pris les devants sur le chemin de la hausse, est plus résistante tout près de 2.100. On trouvera plus loin un aperçu des très beaux résultats de l'exercice clos le 31 août 1939 qui permettront la répartition d'un dividende de 65 fr. — égal au précédent — aux actions anciennes et de 35 fr. aux actions nouvelles. Un acompte de 30 fr. ayant été payé en décembre aux actions anciennes seulement, toutes les actions composant le capital sont déjà assimilées à la cote. L'**Universelle d'Acétylène**, à l'approche de l'assemblée remise au 6 mai, pivote autour de 800.

L'**Oxydrique Française** s'avance à 175, après l'assemblée du 18 avril qui a approuvé les comptes de l'exercice 1939 se soldant par un bénéfice net de 1.884.863 fr. contre 875.261 fr. La répartition d'un dividende de 5 0/0 a été décidée, payable dans un délai maximum de six mois.

L'**Air Liquide** est stimulé à 1.780 l'action — la part restant en arrière à 7.100 — par la perspective de l'attrayante augmentation de capital que nous avons annoncée et qui commencera le 23 avril pour se terminer le 25 mai. Le capital va être, rappelons-le, porté de 122.400.000 fr. à 183.600.000 fr. par la création, au prix de 120 fr., jouissance 1^{er} janvier 1940, de 612.000 actions de 100 fr., réservées à titre irréductible aux actionnaires actuels à raison d'une nouvelle pour deux anciennes. La Banque Vernes souscrira toutes les actions qui n'auront pas été souscrites en vertu de ce droit de préférence irréductible, à charge par elle de les rétrocéder dans un délai de trois mois après la cessation des hostilités aux actionnaires qui n'auront pu exercer leurs droits pendant la période normale de souscription. Une assemblée extraordinaire doit, le 8 mai, approuver définitivement ces dernières dispositions. La **Société Chimique de la Grande-Paroisse** est délaissée à 2.989. Cependant elle convoque pour le 14 mai, outre son assemblée ordinaire, une assemblée extraordinaire appelée à décider l'incorporation de réserves au capital par élévation de la valeur nominale des actions — de 375 fr. à 500 fr. probablement. Le dividende serait maintenu à 60 fr. pour l'exercice de huit mois clos le 31 août. L'**Oxygène et Acétylène d'Extrême-Orient** fuse de 1.439 à 1.585.

La **Soudure Autogène** n'est pas dépourvue de fermeté près de 620. Les actionnaires sont convoqués pour le 22 mai en vue de décider une augmentation du capital. Déjà le capital a été élevé de 15 à 20 millions en avril dernier. Cette augmentation de capital, rendue nécessaire par le développement des affaires sociales, a donné d'ailleurs aux actionnaires une occasion d'accroître à bon compte leurs intérêts dans l'affaire : les actions anciennes ne valaient que 300 à la veille de l'émission ; elles valent, maintenant, comme les nouvelles qui leur sont assimilées, plus de 600, quoique le prix d'émission ait été fixé tout près du pair, à 110 fr. Une augmentation de capital de 10 millions assurerait aux actionnaires un droit irréductible de préférence dans la proportion d'une nouvelle pour deux anciennes. Etant donné le précédent tout récent, il ne semble pas que le prix d'émission doive être fixé très sensiblement au-dessus de 110 francs.

Les **Usines du Rhône-Poulenc** ne s'écartent guère de 1.235. L'exercice 1939 se solde par un bénéfice net de 67.221.899 fr. contre 63.568.498 fr. qui permettra d'élever le dividende de 28 fr. à 30 francs.

Coty, qui va porter son dividende de 25 fr. à 30 fr., consolide à 314 le terrain gagné. **Fournier-Ferrier**, qui ne paraît que rarement à la cote, s'avance à 198. Après un début défavorable, l'exercice 1939 s'est achevé dans de bonnes con-

ditions et laissera ressortir un bénéfice appréciable.

Au groupe de la rayonne, composé d'affaires solidement charpentées et qui connaissent actuellement une grande activité industrielle, l'importance de l'étape de hausse parcourue provoque quelques réalisations. La **Viscose Française** s'effrite à 1.100 l'action et 1.198 la part. **Givet-Izieux** est résistant à 1.205 l'action et 1.300 la part. Cependant **Sopara** développe, à 5.450 contre 5.275, ses récents progrès. Les **Textiles Artificiels de Besançon** sont demandés à 685 l'action privilégiée et 100 l'ordinaire.

La **Dynamite Centrale** n'a pu consolider tout le terrain qu'elle avait regagné la semaine dernière en se redressant à 1.895 ; elle a été ramenée à 1.750, mais une demande à 1.890 surgit en clôture. La **Société Générale d'Explosifs (Cheddites)** est toujours demandée sans contre-partie, mais à 3.900 maintenant au lieu de 3.750. Son dividende doit être maintenu à 120 fr. par l'assemblée convoquée pour le 8 mai. Aucune incorporation de réserves n'est actuellement envisagée. La **Nobel Française** est ferme à 272. Le **Celluloïd-Oyonnith-Petitcollin** s'élance de 1.285 à 1.310.

Les **Salines de Djibouti**, hésitantes un peu au-dessus de 725, méritent à ce prix de retenir l'attention. Le **Comptoir de l'Industrie du Sel** atteint 2.770.

Les **Phosphates de Gafsa** passent de 1.106 à 1.120. Le Conseil annonce son intention de proposer à l'assemblée du 27 mai un dividende de 50 fr. net par action nominative soumise à l'impôt de 18 0/0. Une assemblée extraordinaire convoquée pour le même jour sera appelée à doubler le capital par incorporation de réserves, la valeur nominale de chaque action étant portée de 100 fr. à 200 fr. Le dividende brut de l'exercice 1938 avait été de 50 fr. pour 390.000 actions, de 45 fr. 90 pour 123.639 actions nouvelles et de 45 fr. 22 pour 41.961 actions. Ces deux dernières catégories de titres, qui avaient été offertes en souscription aux porteurs de parts rachetées, sont maintenant assimilées à l'action ancienne. Rappelons qu'il a été fait l'an dernier aux actions, par prélèvement sur une provision précédemment constituée à cet effet, deux remboursements de capital de 25 fr. chacun. Les **Phosphates Tunisiens** se maintiennent un peu au-dessous de 300. Le **MDilla** est ferme à 258.

Le marché de la **Norvégienne de l'Azote** est toujours agité : après s'être relevée tout près de 1.500, l'action ordinaire s'est repliée à 1.440 ; la préférence, qui ne se traite qu'au comptant, n'a trouvé preneur qu'à 1.625, venant de 2.140.

MÉTALLURGIE ET CONSTRUCTIONS MÉCANIQUES

Le compartiment de la métallurgie et des constructions mécaniques continue à faire preuve d'une excellente résistance. Il est en effet soutenu par des résultats favorables ; les carnets de commandes sont abondamment garnis, pour des durées assez étendues ; motifs concluants et qui autorisent une progression soutenue, compte tenu des événements actuels et de leurs incidences immédiates.

Le **Creusot**, après s'être montré en passe de surmonter la lourdeur dont il témoignait voici huit jours et avoir regagné le cours de 1.763, revient de nouveau à 1.735. Les **Acieries de la Marine** ne démentent pas leur fermeté à 528. **Châtillon-Commentry**, malgré la médiocrité de l'ambiance, se tient au cours rond de 1.800. **Commentry-Fourchambault** se maintient facilement aux environs de 1.200, cours qui ne tient encore compte qu'avec modestie des larges perspectives qui, pour cette Société, s'ouvrent sur l'avenir immédiat.

Les transactions sont assez rares sur **Pont-à-Mousson**, qui n'enregistre pas d'écarts appréciables à 2.730. On sait que le nominal des actions de **Micheville** va être élevé de 500 à 750 fr. : à 805, l'estimation actuelle ne se révèle nullement exagérée.

Bien qu'étroit, le marché de **Saulnes** ne se prête pas pour le moment à des écarts sensibles ; dernier cours, 715. **Senelle-Maubeuge** enregistre une baisse assez sensible à 720 ; les résultats communiqués à la dernière assemblée, et dont nous publierons prochainement l'essentiel, font pourtant ressortir une substantielle augmentation des bénéfices, compte tenu des affectations aux amortissements et de la durée de l'exercice.

Les **Forges du Nord et de l'Est** ne cèdent pas un pouce de terrain à 661. **Denain-Anzin** trouve son point de stabilisation aux environs de 1.400 et s'établit finalement à 1.465. **Louvroil-Montbard** hésite quelque peu à 550. Ex-acompte de

dividende de 12 fr brut, les **Tubes de Valenciennes** piétinent à 592. Comme on l'escomptait généralement, le dividende de **Paris-Outreau** sera sensiblement augmenté : le Conseil proposera à l'assemblée convoquée pour le 26 avril de le porter à 150 fr. (exercice de huit mois) contre 110 (exercice de douze mois) ; aussi l'action s'établit-elle facilement à 2.170, venant de 2.090.

Dans le groupe étranger, **Arbed** reste sur un cours de 4.865, datant déjà de quelques jours. Une partie de ses exploitations se trouve en Allemagne et la situation actuelle du Luxembourg ne va pas sans inquiétude. **Ougrée-Marihay** continue de s'infléchir à 980. Aucune cotation n'est inscrite sur **Huta-Bankowa**, ce qui ne saurait surprendre.

Les **Acieries du Chili**, atteintes par l'ambiance beaucoup plus que par des motifs effectifs, abandonnent quelque peu de leur fermeté précédente. Elles s'inscrivent à 13.900 et 2.725 contre 14.600 et 2.860.

La **Française des Métaux** continue de se montrer réservée à 2.259 contre 2.315. Au cours de séances particulièrement creuses et même lourdes, les **Tréfileries du Havre** se sont signalées par leur résistance et terminent à 945, en progrès d'une vingtaine de francs.

Pour les raisons déjà exposées, le compartiment des valeurs spécialisées dans la construction du matériel ferroviaire demeure bien disposé. A l'assemblée extraordinaire convoquée pour le 30 avril, le Conseil de la **Française de Matériel** proposera de fixer au 31 août la clôture de l'exercice commencé le 1^{er} avril, l'exercice suivant devant avoir une durée exceptionnelle de seize mois et prendre fin au 31 décembre 1940. L'action se montre soutenue à 660 contre 645. **Brissonneau et Lotz** s'établit facilement à 1.100, venant de 1.048, toujours stimulé par l'augmentation sensible de ses bénéfices et de son dividende. La **Franco-Belge de Matériel**, qui s'est repliée de 1.340 à 1.305, paraît vouloir reprendre son ascension. **Decauville** retrouve sa vigueur à 296. Après la réorganisation dont elle fut l'objet et qui doit commencer à porter ses fruits, la **Société Française de Constructions Mécaniques** vaut sans doute mieux que son cours actuel voisin de 370. Après avoir été demandée successivement à 390, puis à 430, la **Compagnie Générale de Constructions** s'établit finalement à 577.

L'**Alsacienne de Constructions Mécaniques** se raffermirait avec aisance à 968 sur la bonne impression causée par ses derniers résultats. Les **Forges et Ateliers de Construction Electrique de Jeumont** vont procéder à l'émission de 30.000 obligations 6 0/0 de 2.000 fr. : l'action termine à 415 contre 390, la part à 980 contre 970. La **Construction de Locomotives** est toujours résistante à 152.

Le Ministre de la Marine vient d'annoncer la mise en chantier prochaine d'une nouvelle tranche de 200.000 tonnes. **Penhoët** se redresse de 1.702 à 1.750 ; les **Ateliers et Chantiers de la Loire** se maintiennent facilement à 815, de même que les **Ateliers et Chantiers de France** à 545. Quelques transactions en **Ateliers et Chantiers de Bretagne** à 365 contre 332.

Les valeurs d'automobiles continuent à compter des partisans convaincus, ceux-ci s'appuyant sur des raisons dont la pertinence est d'ailleurs indiscutable. Des réalisations nombreuses ont pesé sur le marché de **Citroën**, mais elles ont été absorbées avec empressement, notamment sur l'action N, qui termine à 804 contre 795 ; l'action B paraît plus calme à 725.

Ford demeure sans grands changements à 85. **Peugeot** se montre résistant à 557. Les **Automobiles Berliet** convoquent une assemblée extraordinaire le 3 mai, aux fins de statuer sur un projet d'augmentation de capital par incorporation des réserves. A Lyon, le titre a valu en dernier lieu 750.

Les **Moteurs Gnome**, toujours activement travaillés au point de vue spéculatif dès que les circonstances le permettent, se défendent bien à 1.324.

Les **Signaux et Entreprises Electriques** n'enregistrent que des transactions espacées à 1.656. **Philips**, malgré ses nombreuses filiales, partage l'incertitude en ce qui concerne le sort futur de la Hollande et ne trouve que difficilement preneur à 1.910. L'**Electro-Câble** se maintient aux environs de 645.

S. K. F. cherche un terrain de résistance vers 1.600. Les **Magnétos R. B.**, très recherchées, s'élèvent à 205.

Après avoir été demandée à 715, puis à 800, l'action **Schwartz-Hautmont** a enregistré quelques transactions à 850, mais assez rares ; les résultats actuels autorisent une appréciation encore plus substantielle.

CHARBONNAGES

De nouvelles mesures — notamment le rappel des mineurs mobilisés — viennent d'être prises pour augmenter encore notre potentiel de production en houille. Les valeurs de la spécialité voient donc s'accroître un peu chaque jour les raisons déjà solides qui fixaient sur elles l'attention et résistent aux mouvements de dépression générale avec facilité, ce que l'on a encore pu remarquer au cours de cette semaine, marquée sur sa fin par des séances irrégulières.

Les demandes ont été suivies sur **Lens**, que nous laissons à 329, pour la retrouver à 343. La même observation s'applique à **Courrières**, rapidement améliorée de 258 à 281; ces deux charbonnages figurent incontestablement parmi ceux qui, après avoir déjà réalisé de grands progrès dans leur extraction, sont en état immédiat de la pousser beaucoup plus loin; aux cours actuels, **Courrières** bénéficie, en outre, d'une capitalisation à la tonne encore modeste. **Marles**, que nous laissons voici huit jours à 560, se défend bien à 569. **Vicoigne**, qui revient des environs de 740, mérite éminemment de retenir l'attention à 718. **Béthune** reprend progressivement son souffle à 707. **Anzin**, qui mérite pourtant plus de considération, montre quelque hésitation à 735. L'activité spéculative se maintient sur le marché de **Bruay**, que nous retrouvons soutenu à 303. **Liévin** semble recueillie avec un certain empressement aux environs de 230 et clôture la semaine à 241.

Aniche, qui s'était repliée brutalement la semaine dernière, se stabilise à 1.780 : les décisions de l'assemblée qui vient d'être remise seront sans doute escomptées, dès que les circonstances générales le permettront, avec un optimisme justifié et plus soutenu. L'assemblée tenue par **Dourges**, le 18 avril, a décidé de répartir une action nouvelle gratuite, libérée par prélèvement sur les réserves, pour trois actions anciennes : le cours actuel, 1.350, ne saurait donc être considéré comme excessif d'autant plus que l'impôt afférent à l'augmentation de capital sera prélevé sur le montant du dividende payable le 29 avril et qu'il reviendra net 7 fr. 50 aux actions au porteur. Les actionnaires ont autorisé le Conseil à émettre des obligations à concurrence de 60 millions. D'après les indications fournies par le rapport, 40 millions seraient utilisés rapidement. **Carvin** n'enregistre pas de modifications sensibles à 849.

Blanzay, après avoir été ramenée de 1.420 à 1.340, s'est redressée, assez rapidement, à 1.380 : ces cours, comme nous l'avons déjà remarqué, témoignent d'une anticipation un peu large et demeurent, par cela même, sujets à discussion, malgré la très bonne activité montrée par la Société dans le domaine houiller autant que dans le domaine électrique.

Albi paraît éprouver le besoin de souffler un peu aux alentours de 1.060. **Carmaux** ne présente pas de modifications bien sensibles par rapport à la semaine précédente.

Les **Mines de la Loire** sont toujours bien orientées à 471 : les circonstances actuelles leur permettent sans doute d'accroître des bénéfices déjà sensiblement plus élevés, malgré des conditions d'extraction considérées jusqu'ici comme difficiles. Le rapport lu à l'assemblée du 18 avril souligne que le dividende a été porté de 15 fr. à 20 fr. pour un exercice de huit mois dans le but de faire profiter les actionnaires, dès maintenant, de l'amélioration des résultats. Mais, si l'exercice avait été entier, la répartition n'eût pas été plus considérable et l'on doit retenir que, pour l'exercice en cours, de seize mois, le Conseil tiendra compte, sans doute, de cette avance.

En raison de son étroitesse déjà constatée, le marché de **Montrambert** exige une certaine prudence dans l'appréciation des cours; au reste, ceux-ci ne traduisent pas de changements sensibles à 834. Aucune offre ne s'est encore produite sur le marché de **Ligny-lez-Aires**, toujours demandée sans contre-partie à 57. Après une petite effervescence, **Cessous** est redevenue très calme et n'enregistre aucun cours, tant sur l'action que sur la part.

La **Hongroise des Charbonnages** continue à être cotée épisodiquement à 412, sans variations sensibles. Les **Charbonnages de Ressaix, Leval et Sainte-Aldegonde** restent demandés à 2.300; l'usine à coke de Péronne vient d'être remise à feu et pourra produire 6.000 tonnes par mois. **Trifail** demeure pratiquement abandonné à 80. De même pour **Czeladz** à 320. L'assemblée ordinaire devrait se réunir prochainement pour statuer sur les résultats de l'exercice écoulé, mais toute la mine est actuellement sous administration allemande. L'action **Héraclée**, en attendant le résultat des négociations engagées

par la Société turque du même nom avec le Gouvernement d'Ankara, se fige à 174, de même que la part à 3.410.

Les **Charbonnages du Tonkin** se montrent patients à 2.985, patience qui a évidemment les plus grandes chances d'être récompensée. **Dong-Trieu** se montre toujours agité à 265 l'action et 1.800 la part, avec un assez fort courant de primes fin courant et fin mai. Son gisement produit un anthracite de bonne qualité, mais sa situation financière demande à être fortement consolidée : tant que ce dernier résultat ne sera pas atteint, les cours actuels paraîtront vraiment généreux. **Tuyen-Quang**, que l'on avait un moment tenté de réveiller, sans motifs apparents, est retombé, au silence absolu.

MINES MÉTALLIQUES

Le cuivre électrolytique s'est maintenu à New-York à 11 cents 50 et à Londres, le cours officiel de £ 62 par tonne n'a pas été modifié. Les cours des valeurs, bien entendu, ont subi plus de variations, imputables en général à la situation politique.

A Paris, la **Roan Antelope** se tasse à 155,50, tandis que la **Rhodesian Selection Trust** gagne une petite fraction à 212,50. **L'Union Minière du Haut-Katanga** est ramenée de 5.430 à 5.340.

L'action non libérée des **Mines de Bor** recule de 1.350 à 1.200. Le Conseil proposera à l'assemblée, convoquée pour le 30 mai, un dividende de 70 fr. 52 net aux actions de priorité, de 68 fr. 06 net au nominatif aux actions B ordinaires. Ces dividendes seront mis en paiement le 7 juin, sous déduction des impôts frappant les titres au porteur. Ils sont inférieurs à ceux de l'an dernier, qui avaient été de 108 fr. 80 net au nominatif par action de priorité, de 106 fr. 34 net au nominatif par action ordinaire ancienne et de 104 fr. 50 net au nominatif par action ordinaire nouvelle. Mais le Conseil proposera à une assemblée extraordinaire de procéder à une augmentation de capital par distribution de réserves, en vue d'élever de 100 fr. à 200 fr. la valeur nominale des actions. On sait que le gouvernement yougoslave a récemment établi un impôt progressif sur les bénéfices dont le taux varie avec le taux du dividende par rapport au nominal des actions.

Parmi les mines et les fonderies de plomb, **Penarroya** recule de 456 à 439. **Aouli** se tient à 710.

Au groupe des fonderies de zinc, l'**Asturienne des Mines** est soutenue à 248. La **Vieille-Montagne** est ramenée de 1.375 à 1.345, bien que la Société reprenne elle aussi ses répartitions. Pour l'exercice 1938, le solde bénéficiaire de 18 millions 700.955 fr. avait été viré aux amortissements. Le bénéfice net de 1939, après 24 millions 881.515 fr. d'amortissements sur immobilisations, est de 14.933.268 fr. et permet la distribution d'un dividende de 50 fr. net d'impôts belges par action A et de 12 fr. 50 net par action B, payable par moitié le 15 mai et le 10 novembre. La Société, pourtant, a dû ralentir sa production en fin d'année, pour ménager ses stocks de minerais. Une nouvelle installation de flottation a été mise en marche en Sardaigne et des dispositifs de captage de gaz ont été installés à Baelen.

De nouveau l'étain est passé de £ 252 3/8 la tonne au comptant et de £ 250 1/8 à terme à £ 255 1/2 la tonne au comptant et à £ 249 1/2 la tonne à terme. Le déport s'est donc accru, en raison surtout de la rareté du disponible.

L'action **Etudes et Exploitations Minières de l'Indochine** a été ramenée par l'ambiance de 890 à 895 et l'action **Etains et Wolframs du Tonkin** se maintient à 773. Aux valeurs anglaises, **London Tin** s'inscrit à 37,50 et **Tavoy Tin** près de 20 fr. Les deux Sociétés ont de bonnes perspectives, malgré les impôts qu'elles auront à supporter. L'action de jouissance **Kinta** est ramenée par l'ambiance à 1.045 et l'action de capital à 1.150.

Parmi les mines diverses et les omniums, le **Nickel** a un marché animé à 1.315. **Minerais et Métaux** s'inscrit à 278. Le solde créditeur de l'exercice 1939 est sensiblement supérieur au précédent. Il s'élève à 6.110.119 fr. au lieu de 1.154.129 fr. fin 1938, ce qui permettra au Conseil de proposer à la prochaine assemblée la répartition d'un dividende de 12 fr. 50 par action de 100 fr. contre 5 fr. l'an dernier.

Au groupe des mines de fer, l'action de jouissance **Djebel-Djerissa** a un marché animé à 2.240. L'action **Ouenza** revient de 3.100 à 3.050, tandis que la part, dont nous avons analysé les droits il y a huit jours dans un article séparé,

accentue ses progrès de 8.400 à 8.890. La **Concessionnaire de l'Ouenza** varie peu à 3.040.

L'action **Douaria** s'inscrit à 738 et la part à 859. Après affectation de 250.000 fr. aux amortissements, le bénéfice net de l'exercice s'établit à 3.643.707 fr. contre 3.851.320 fr. en 1938. L'assemblée annuelle convoquée le 3 mai prochain aura à statuer sur la proposition suivante : dividende maintenu à 37 fr. 28 brut aux actions et 49 fr. 69 aux parts, ce qui représente 25 fr. 10 et 33 fr. 36 net au porteur respectivement. Les embarquements de rocheux ont été de 54.420 t., au lieu de 72.996 tonnes en 1938, en raison de la gêne résultant de la mobilisation et de l'irrégularité des transports.

VALEURS DE PÉTROLE

La production de pétrole des Etats-Unis, qui avait fléchi de 3.841.000 barils il y a quinze jours à 3.745.000 barils la semaine dernière, s'est de nouveau relevée à 3.854.000 barils. On est optimiste aux Etats-Unis au sujet de l'avenir de l'industrie pétrolière américaine, les forages accomplis ces dernières années ayant permis de faire de substantielles additions aux évaluations des réserves démontrées. On est moins enthousiaste au sujet des débouchés immédiats et l'on estime que l'extension des hostilités à la Scandinavie aura pour conséquence une restriction de la consommation.

Sur le marché de Paris, l'on s'est entretenu surtout d'hypothèses politiques et stratégiques; les cours, bien qu'en recul, montrent tout de même que la nervosité ne s'est pas accompagnée de panique. La **Royal Dutch**, qui avait fléchi la semaine dernière de 6.450 à 5.860, a ralenti son mouvement de retraite à 5.610. L'écart est devenu moins considérable maintenant entre les cours de Paris et les cours de Londres. Il convient d'ailleurs, pour calculer la parité, de tenir compte du fait que les frais d'envoi des titres à Paris, d'assurance et de timbre français représentent en temps normal 4 0/0 de la valeur des titres à Londres. La **Shell Transport** résiste à 762 contre 775. La **Shell Union**, dans laquelle la Compagnie a des intérêts, a obtenu en 1939 un bénéfice net de \$ 11.805.713 contre \$ 11.318.423.

D'après certaines dépêches reçues des Etats-Unis, le président Cardenas aurait catégoriquement refusé la procédure du tribunal d'arbitrage réclamée par les Américains. La **Mexican Eagle** s'est un peu raffermie à 67, tandis que la **Canadian Eagle** s'effritait à 86,25.

Par une conséquence assez fâcheuse, mais naturelle, les perplexités de la semaine ont agi sur les cours des pétroles roumains. L'**Astra Romana** a fléchi de 95 à 88,25, **Concordia** de 45,50 à 43, **Colombia** de 60,25 à 57,50 et la **Steaua Romana** de 31,75 à 35,50.

Au groupe polonais, **Silva Plana** se tient à 52,50. Le bénéfice net de l'exercice clos le 30 septembre 1938 s'était élevé à 562.000 fr. Celui de l'exercice clos le 30 septembre 1939 ressort à 5.274.000 fr., par suite de l'accroissement des dividendes des filiales. Mais il va de soi que la Société ne reprendra pas ses répartitions et fera figurer ses profits dans une provision pour dommages de guerre. Aux dernières nouvelles, les concessions n'avaient pas subi beaucoup de dégâts matériels à la suite de l'invasion germano-russe.

Petrofina recule de 570 à 525. Le dividende, rappelons-le, sera maintenu à 35 fr. belges.

La **Française des Pétroles** s'inscrit à 1.166. La **Standard des Pétroles** est calme à 1.092. **Lille-Bonnières** a conservé presque tous ses progrès de la semaine précédente à 640 contre 647.

CAOUTCHOUCS ET VALEURS COLONIALES

Le caoutchouc standard a un peu fléchi à Londres de 11 d. 1/8 à 11 d., tandis que les cours de New-York se sont relevés de 18 cents 63 à 19 cents 60. D'après le questionnaire américain, la consommation de caoutchouc des Etats-Unis a été de 50.191 tonnes en mars contre 49.833 t. en février et les stocks des Etats-Unis atteignaient 149.678 tonnes en 31 mars, contre 148.775 t. en février. Le marché, aux Etats-Unis, est donc demeuré très sain. A Londres, suivant les déclarations faites à une assemblée, les stocks seraient actuellement de quatre mois de consommation, ce qui n'est point excessif. Le sentiment général est que les contingents seront sensiblement diminués pour le second semestre. Cette opinion contribue à la fermeté de **Mincing Lane**.

Le marché de Londres a fait preuve, ces derniers temps, d'une grande réserve à l'égard des caoutchoutières malaises, dont les résultats se

MARCHÉ OFFICIEL A TERME

Les cours indiqués sont ceux du Comptant.

Les valeurs non abonnées sont précédées du signe (*)

VALEURS					VALEURS					VALEURS					VALEURS									
Revenu brut	Revenu net	Jouiss.	Lundi 22	Mardi 23	Mercredi 24	Jeudi 25	Vendredi 26	Revenu brut	Revenu net	Jouiss.	Lundi 22	Mardi 23	Mercredi 24	Jeudi 25	Vendredi 26	Revenu brut	Revenu net	Jouiss.	Lundi 22	Mardi 23	Mercredi 24	Jeudi 25	Vendredi 26	
<p>FRANÇAISES</p> <p>18/3 3 0/0 73 95 74 51 74 40 74 40 74 45 (cpt) 74 20 74 20 74 20 74 20 74 45 (tme) 86 35 86 35 86 35 86 35 86 45 1/4 3 0/0 amort. 85 50 85 50 85 50 85 50 85 50 (cpt) 78 60 79 25 79 60 79 50 79 80 (tme) 77 70 78 25 78 50 78 75 78 85 1/4 4 0/0 1917. 77 40 77 40 77 40 77 40 78 85 (cpt) 115 35 115 35 115 20 115 45 (tme) 115 50 115 50 115 50 115 50 20/2 4 0/0 25 (G. opt. 183 10 183 50 183 80 183 25 184 90 de change) tms 183 .. 183 .. 183 .. 183 .. 4 1/2 0/0 32. 86 .. 85 90 86 35 86 70 95 90 (cpt) 84 50 84 50 84 50 84 50 86 85 (tme) 84 95 85 65 85 50 85 70 85 95 5/40 Tranche B. 86 .. 86 .. 86 .. 86 .. 85 80 (cpt) 215 85 216 25 215 70 215 80 215 25 (tme) 220 .. 220 .. 220 .. 220 .. 214 90 31/10 5 0/0 1939 amort. 99 55 99 75 100 .. 100 .. 99 85 10/30 Cse Aut. Dôl. Nat. 106 25 106 60 107 90 107 55 107 90 5% 938 Oblig. du Trésor: 1/3 4 1/2 33 r. à 1.500. 992 .. 992 .. 1000 995 .. 995 .. 2/1 4 3/4 34 r. à 1.400. 923 .. 921 .. 924 .. 925 .. 925 .. 27/11 5% 1935 1000 999 .. 1002 1001 1001 1001 11/39 4 1/2 32 (Out. Nat. 894 .. 894 .. 890 899 .. 899 .. 11/39 4% 1936 B. 130 40 130 50 130 80 130 50 130 50 Bons du Trésor: 18/12 4 1/2 33, à 0 ans. 1078 1068 1068 1069 1069 20/12 5% 3, 15, 6, 10 a. 1055 1046 1047 1047 1048 20/3 4 1/2 34, 3, 6, 10 a. 1030 1028 1028 1028 1030 26/2 4 1/2 35, 3, 6, 12 a. 1023 1023 1023 1022 1025 20/2 5% 37, 3, 5, 1 a. 1029 1029 1030 1031 1035 16/11 5% d. 3, 1, 9 a. 1059 1059 1065 1067 1068 2/40 5 1/2 1, 38, 4, 8 a. 1066 1062 1067 1065 1067 18/3 Cse Aut. 4 1/2 n. 29 897 .. 898 .. 896 .. 899 .. 899 .. 12/35 B. de France, nom. 8195 8350 8150 8250 8115 11/35 Banq. de l'Algérie 7610 7800 7605 7000 7590 11/35 B. de l'Indochine. 6875 9200 9250 9250 9300 4/35 B. Paris et P. Bas 1069 1084 1075 1070 1053 5/35 Bque Transatlant. 598 .. 615 .. 610 .. 605 .. 606 .. 5/35 B. l'Union Paris. 540 .. 549 .. 536 .. 540 .. 532 .. 1/40 Cie Algérienne... 1375 1390 1390 1375 1392 2/40 C. Nat. Esc. Paris 759 .. 754 .. 754 .. 754 .. 758 .. 4/40 Crédit Com. de Fr. 575 .. 588 .. 580 .. 584 .. 585 .. 1/40 Cr. Fonc. Fr. 3200 3247 3230 3230 3200 8/35 Cr. Fonc. Indoch. 290 .. 296 .. 315 .. 329 .. 329 .. 3/40 Crédit Lyonnais 1695 1728 1714 1725 1701 1/40 Sec. Génér. nom. 800 .. 799 .. 803 .. 803 .. 803 .. 1/40 libérée... (cpt) 955 .. 973 .. 981 .. 970 .. 970 .. 7/35 Foncière Lyonn. 697 .. 725 .. 705 .. 690 .. 697 .. 5/35 Rente Foncière... 2 4 .. 305 .. 300 .. 315 .. 310 .. Soc. Gén. Fon. nouv. 72 .. 72 .. 72 .. 72 .. 73 .. 1/40 Suex. cap. 15900 16100 16000 16255 16200 1/40 Jouiss. 12130 12150 12300 12400 17050 1/40 Parts de fond. 11675 12000 12100 12400 12450 1/5 port Soc. civ. 3975 3975 3975 3975 11/39 Est, cap. 671 .. 677 .. 675 .. 671 .. 671 .. 5/39 Lyon, cap. 992 .. 1004 .. 1003 .. 1009 .. 992 .. 11/39 Jouiss. (cpt) 608 .. 601 .. 605 .. 605 .. 608 .. 11/39 Midi, cap. 785 .. 790 .. 789 .. 785 .. 781 .. 1/40 Nord, cap. (cpt) 401 .. 403 .. 402 .. 400 .. 400 .. 1/40 Nord, cap. 1045 1050 1063 1051 1051 1/40 Jouiss. (cpt) 721 .. 730 .. 735 .. 730 .. 730 .. 10/39 Orléans, cap. 962 .. 966 .. 970 .. 965 .. 960 .. 5/39 Jouiss. (cpt) 550 .. 563 .. 558 .. 559 .. 555 .. 4 11/39 Indo et Yunnan 1260 1315 1349 1350 1370 12/37 Santa-Fé. 732 .. 705 .. 728 .. 720 .. 710 .. 6/39 Métropolitain, cap. 770 .. 840 .. 840 .. 835 .. 840 .. 6/39 Jouiss. 540 .. 553 .. 561 .. 560 .. 564 .. 6/39 Paris, p. Ind. Cho. 352 .. 349 .. 360 .. 365 .. 372 .. 6/39 Tram. Ec. Shang 1040 1050 1060 1060 1061 12/39 3 0/0 Pr. d'insc. 76 40 18/3 3 0/0 Alsace-Lor. 60 .. 60 .. 60 .. 60 .. 60 .. Chem. Fer Etat: 1/2 4% 1912-1914. 378 .. 378 .. 379 .. 385 .. 387 .. 1/2 5% 1919 395 .. 395 .. 395 .. 399 .. 399 .. P. T. T. : 26/12 5% net 1928. 501 .. 501 .. 506 .. 506 .. 496 .. 15/11 4 1/2 net 1929-32 .. 488 .. 488 .. 487 .. 487 .. 22/50 15/11 4 1/2 net 29-32-33 480 .. 488 .. 485 .. 487 .. 487 .. 25/50 20/8 5% net 1934-35 982 .. 980 .. 980 .. 980 .. 980 .. 25/50 15/2 5% 1936 net... 1000 1005 1006 1004 1006 32/50 26/8 6% 1938 net... 1022 1026 1026 1030 1033 Caisse Nat. Cr. Ag. : 1/12 5% 33, b. déc. 1024 1019 1022 1022 15/3 5% 34, b. déc. 1010 1010 1011 1012 1012 Dem. de guerre : 16/2 5% 28-43, c. 100 103 50 103 25 105 25 107 25 104 60 16/2 5% 29-44, 1^{er} s. 103 50 103 25 103 60 103 55 103 55 16/2 5% 29-44, 2^{es} s. 103 50 103 55 103 60 103 55 12/39 Eau (Lyon) cap. 1258 1274 1255 1250 1250 Jouiss. 980 .. 985 .. 992 .. 998 .. 785 .. Act. P. (cpt) 126 Eau Indoch. cap. 987 .. 987 .. 995 .. 992 .. 998 .. 125 Fr. p. (cpt) 530 .. 540 .. 545 .. 560 Jouiss. (cpt) 488 .. Distr. d'El. (Par.) 556 .. 556 .. 560 .. 570 .. 568 .. 62.50 pays (cpt) 450 .. 440 .. 443 .. 455 Electr. de Paris, A 680 .. 690 .. 690 .. 681 .. 685 .. Mac. r. Seine, pr. 341 .. 335 .. 342 .. 335 .. 336 .. Jouiss. (cpt) 342 .. Electr. Gaz Nord. 337 .. 345 .. 347 .. 345 .. 342 .. Electric. (Gén. d.) 1600 1630 1628 1620 1590 Compt. Ener. El. L. H. Méd. 543 .. 650 .. 650 .. 657 .. 649 .. En. El. Nord-Fr. 312 .. 312 .. 314 .. 320 .. 316 .. Fore. Mot. Truy. re 1210 1285 1295 1310 1287 Nord-Lumière... 810 .. 824 .. 832 .. 883 .. 830 .. 125 Fr. p. n. (est) 405 .. 425 .. 425 .. 297 .. 297 .. Tégr. Sans Fil 889 .. 898 .. 891 .. 880 .. 880 .. Thomson-Houet. 283 .. 286 .. 286 .. 295 .. 297 .. 800001,8 0000 (e) 278 .. 278 .. 278 .. 278 .. Union d'Electr. 460 .. 470 .. 460 .. 485 .. 485 .. Ecl. Gh. F. Motr. 810 .. 835 .. 835 .. 843 .. 843 .. Gaz et Eau... 624 .. 623 .. 625 .. 617 .. 619 .. F. Acier Nord-Est 672 .. 700 .. 695 .. 700 .. 699 .. F. Four. Don. An. 1500 1515 1545 1545 Étaules 738 .. 739 .. 742 .. 742 .. 740 .. Louvroil 565 .. 568 .. 575 .. 575 .. 579 .. Schneider (Dreux) 1739 1760 1779 1740 1750 Tréfil. Lam. Havre 950 .. 960 .. 970 .. 970 .. 965 .. Béthune (1/10) 727 .. 755 .. 737 .. 735 .. 715 .. (1.500 fr.) 7300 7550 7250 7350 Dharb. Tonkin 3025 3050 3035 3100 3140 Anzin 765 .. 760 .. 769 .. 768 .. 745 .. Blanzy 1400 1425 1429 1400 1420 Courrières 287 .. 294 .. 295 .. 293 .. 290 .. Lens 362 .. 361 .. 356 .. 356 .. 359 .. Mariés 590 .. 600 .. 595 .. 592 .. 580 .. Vicoi - Nœux-Dr. 730 .. 750 .. 750 .. 744 .. 745 .. Boleo 89 .. 89 .. 92 .. 94 .. 96 .. Bar. Jce priv. (cpt) 1298 1349 1306 1345 1265 ord 1238 1280 1275 1275 1250 Nickel 1345 1358 1365 1353 1358 5, 25 p. n. (e. t) 1235 .. 1250 .. 1240 .. Penarroya 444 .. 445 .. 450 .. 447 .. 444 .. 585001,6 00000 (e) 470 .. Franc. Pétroles 1180 1220 1239 1225 1220 Standard Fr. Pr 1095 1115 1220 1140 1155 Carbone Lorraine 780 .. 785 .. 830 .. 817 .. Electroch. (Ugine) 2138 2150 2200 2200 2200 Kali Ste-Thér. lib. 900 .. 915 .. 972 .. 910 .. 920 .. 95,30 p. n. (cpt) 840 .. 840 .. 840 .. 840 .. Kuhlmann (Etah) 930 .. 941 .. 937 .. 950 .. 940 .. Mat. Oel. St-Denis 1680 1763 1780 1760 1770 Phosph. de Gafsa 1135 1150 1150 1140 1150 Aïals, Froges, Cam 2631 2080 2050 2070 2020 Rhône-Poulenc. 1235 1255 1269 1250 1240 Saint-Gobain... 2900 2950 2900 2905 2948 Ballin. de Djibouti 743 .. 750 .. 775 .. 775 .. 765 .. Port de Rosario. 9775 9850 10000 10000 10000 Chargours Réunis 1300 .. 1425 .. 1548 .. 1450 .. Afr. Occ. (Cie Fr.) 1739 1760 1750 1760 1775 nouv. 1676 1700 1700 Air Liquide (L.) 1825 1950 1930 1643 1950 Bras. Arg. Guillemé 10000 9905 10000 10000 Caout. de l'Ind. 1149 1160 1175 1192 1189 Citroën, nouv. 750 .. 790 .. 798 .. 783 .. 775 .. priorité N. 804 .. 875 .. 870 .. 870 .. 840 .. Compt. National d'Usines Gaz. O 995 .. 1000 998 .. 1015 1015 act P (1,80. 0) (e) 278 .. 280 50 280 .. 280 .. Guisnes Trop. ord. 265 .. 274 .. 274 .. 275 .. priv 270 .. 275 .. 270 .. 270 .. Distl. Indochin. 465 .. 470 .. 485 .. 504 .. 475 .. Ford (Soc Fr.) 88 .. 95 .. 96 .. 101 .. 57 .. Ind. Pi. d'Hyéras 700 .. 715 .. 719 .. 720 .. 709 .. 1 5 port 479 .. 485 .. 470 .. 475 .. 475 .. 5/35 Peugeot (Autom.) 574 .. 590 .. 580 .. 594 .. 590 .. Pollet et Chausson 733 .. 758 .. 740 .. 763 .. 750 .. Pa. Fineries Say 980 .. 1005 995 .. 1004 1000 Torres Rouges, un 807 .. 820 .. 820 .. 802 .. 800 .. Un. Eur. Ind. Fin. 830 .. 840 .. 812 .. 819 .. 870 .. Est. obl. 3% anc. 391 .. 393 .. 386 .. 393 .. 394 .. 3% nouv. 372 .. 376 .. 370 .. 380 .. 367 .. Lyon, 3% fus. anc. 341 .. 341 .. 344 .. 346 .. 345 .. 3% fus. nouv. 340 .. 341 .. 344 .. 345 .. 344 .. Midi, 3% anc. 347 .. 346 .. 345 .. 351 .. 344 .. 3% nouv. 353 .. 351 .. 351 .. 351 .. 351 .. Nord, 3% anc. 409 .. 405 .. 411 .. 415 .. 415 .. 3% nouv., Sér B. 404 .. 392 .. 412 .. 414 .. 414 .. Orléans, 3% anc. 414 .. 410 .. 414 .. 415 .. 408 .. 3% 1884. 356 .. 348 .. 340 .. 341 .. 341 .. Ouest, 3% anc. 376 .. 377 .. 379 .. 380 .. 376 .. 3% nouv. 351 .. 351 .. 351 .. 351 .. 351 .. Allemagne (Emp. Int 5 1/2 30 Young) 129 .. 129 .. 128 .. 128 .. 128 .. Argentine (Gré. Int.) 4 1/2 % 1279 1270 1251 1287 1287 Autriche, 5 1/2 % 19 .. 1 53 .. 992 .. 992 .. 992 .. 993 .. 995 .. Belgique, extér. 5 1/2 % 1932... 3000 3010 2980 2950 3000 Ext. 5 1/2 % 1 3 .. 2980 3010 2920 2898 2950 Egypte, unifié 7% (réduit à 4%) 2690 2700 2655 2660 2685 Japon 5% 1907. 1405 1440 1450 1500 1495 Serbie, 4% am. 95 170 .. 175 .. 177 .. 175 .. 174 .. Turquie, D 7 1/2 3 .. 305 .. 309 .. 292 .. 310 .. 305 .. 1 tranche (cpt) 305 .. 309 .. 306 .. 305 .. 305 .. 3 tranches. 305 .. 309 .. 306 .. 305 .. 305 .. 7 1/2 1934 2 rang. 181 * B Nat Mexique 285 .. 288 .. 289 .. 288 .. 285 .. Banque Ottomane 748 .. 750 .. 742 .. 737 .. 740 .. Créd. Fonc. Egypt. 3655 3072 3730 3700 3775 * Car Paclioric 320 .. 320 .. 325 .. 318 .. 319 .. Wagons Lits, ord 43 .. 44 50 44 .. 44 .. 44 .. * Phillip's, 7/10 a 2050 1980 1950 * oct. ant. (cpt) 19300 19100 19300 19200 * Gaz Elec. Lib. * Burbac - Eich-Dud (Arbed), p 4950 4950 * K F. Svenska Kullage fabriks 1660 1675 1600 1575 1550 Central Mining 3000 3100 3050 3000 2900 East Gudu d. 2425 2410 Gudu d. Pr Min. 1724 1700 1720 1700 1720 Montecatini... 205 .. 208 .. 206 .. 210 .. 210 .. Rio Tinto, ord. 2965 3000 2970 2990 2988 * Union Corp. un .. 1585 1589 1595 1590 Azote (Norv.) ord 1480 1545 1505 1495 1450 * Patr. flin. 525 .. 530 .. 533 .. 550 .. 544 .. * Royal Dut oil. 5700 5835 5832 5750 * 1 oil. (cpt) 58805 58000 58200 57300 57050 * Ams. Rub 1 fl 4100 4150 4055 .. * 100 oil. (cpt) 40000 41500 41000 41250 .. * H. V. A. (H. A.) 42400 42400 42400 4 5 30 43000 * Liebig's, ord 3600 Nestlé An-Sw. H. CyUnilac (u) 11900 11905 11930 11945 11950 * Portuguese Tab 800 .. 800 .. 800 .. 800 .. 799 .. Sucr. et Raffiner. d'Egypte ord. 981 .. 1010 1070 1070 1042</p>																								

MARCHÉ OFFICIEL AU COMPTANT

FONDS D'ETATS FRANÇAIS					Obl. du Trésor :					Atr. Equ. Fr. :																																															
12/39 3 0/0 Pr. d'insc.	18/3 3 0/0 Alsace-Lor.	Chem. Fer Etat:	1/2 4% 1912-1914.	1/2 5% 1919	P. T. T. :	26/12 5% net 1928.	15/11 4 1/2 net 1929-32	22/50 15/11 4 1/2 net 29-32-33	25/50 20/8 5% net 1934-35	25/50 15/2 5% 1936 net...	32/50 26/8 6% 1938 net...	1/12 5% 33, b. déc.	15/3 5% 34, b. déc.	16/2 5% 28-43, c. 100	16/2 5% 29-44, 1 ^{er} s.	16/2 5% 29-44, 2 ^{es} s.	4 50 1/2 4 1/2 1930-45...	4 50 1/2 4 1/2 30-45 (1 ^{er} s.)	4 50 1/2 4 1/2 31-46 (1 ^{er} s.)	4 50 1/2 4 1/2 32-47 (1 ^{er} s.)	4 50 1/2 4 1/2 32-47 (1 ^{er} s.)	4 50 1/2 4 1/2 33-48 (1 ^{er} s.)	4 50 1/2 4 1/2 34-49 (1 ^{er} s.)	4 50 1/2 4 1/2 35-50 (1 ^{er} s.)	4 50 1/2 4 1/2 36-51 (1 ^{er} s.)	4 50 1/2 4 1/2 37-52 (1 ^{er} s.)	4 50 1/2 4 1/2 38-53 (1 ^{er} s.)	4 50 1/2 4 1/2 39-54 (1 ^{er} s.)	15/12 6% net 1927...	15/12 4 1/2 net 1929...	1/4 4% net 1930...	20/10 4% net 1931...	25/1 4 1/2 net 1932...	2/11 5% net 33-34...	1/12 5 1/2 net 1933...	22/1 5 1/2 net 1934...	15/11 5 1/2 net 1937...	1/40 3% net 1903...	1/40 3% net 1907...	1/40 3% net 1910...	1/40 6 1/2 net 1924...	20/10 4% net 1931...	25/1 4 1/2 net 1932...	2/11 5% net 33-35...	1/12 5 1/2 net 1933...	22/1 5 1/2 net 1934...	15/11 5 1/2 net 1937...	1/2 Annam Tonk. 2 1/2	20/10 Camer. 4% net 31	25/1 4 1/2 net 1932...	1/12 3 1/2 net 1933...	2/11 5% net 1934...	2/11 Congo Fr. 3% n. 09	1/12 Guad. 5 1/2 n. 1933	2/11 5% 1934-35	22/1 5 1/2 net 1936...	22/1 5 1/2 net 1934...

VALEURS						VALEURS						VALEURS											
Revenu brut	J. u.		Lundi	Mardi	Mercredi	Jeudi	Vendredi	Revenu brut	J. u.		Lundi	Mardi	Mercredi	Jeudi	Vendredi	Revenu brut	J. u.		Lundi	Mardi	Mercredi	Jeudi	Vendredi
15	1/4	Indochine 3% net 1909	334	333	340	334	...	30	2/1	Ind. Suer. Fr. 6% net...	509	508	508	507	510	...	...	...	...	...	...	...	...
17	50/15/3	3 1/2 % net 1913	356	353	347	355	350	30	1/2	6 % net 1922	503	511	520	513	520	...	...	...	...	...	...	...	...
40	31/10	4 % net 1931	795	794	800	800	817	30	12/12	6 % net 1927	512	506	506	505	...	...	...	...	...	...	...	...	...
45	25/1	4 1/2 % net 1932	848	848	848	850	855	30	1/4	Ind. Textiles 6% net	...	511	518	510	518	...	...	...	...	...	...	...	...
55	1/12	5 1/2 % net 1933	988	985	998	998	...	30	1/3	Ind. Alsac. 6% net...	504	503	503	504	506	...	...	...	...	...	...	...	...
50	1/3	3 % net 1934	995	995	991	991	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
50	2/11	5 % net 1935	977	974	974	966	974	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
55	15/11	5 1/2 % net 1937	1014	...	...	1022	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
50	1/12	bons 5 % 19 8	1000	1020	1016	1016	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
12	50/2/11	Madagascar 2 1/2 1897	...	330	...	...	...	55	15/12	5 1/2 % net juin 1928	...	1000	1000	...	996	...	...	...	...	...	...	...	...
15	1/3	3 % net 1903-1905	367	374	375	379	378	50	1/4	5 % net sept. 1928	942	952	952	943	...	...	...	...	...	...	...	...	...
40	15/4	4 % net 1931	787	778	776	782	790	50	1/12	5 % net nov. 1928	959	956	959	959	959	...	...	...	...	...	...	...	...
45	25/1	4 1/2 % net 1932	854	850	865	865	869	50	15/2	5 % net mars 1929	961	961	961	961	961	...	...	...	...	...	...	...	...
50	2/11	5 % net 1933-1935	960	960	961	969	965	50	2/1	5 % net juin 1929	973	966	970	970	970	...	...	...	...	...	...	...	...
55	1/12	5 1/2 % net 1933	995	998	998	992	992	45	15/2	4 1/2 % net fév. 1930	984	985	973	979	964	...	...	...	...	...	...	...	...
55	22/1	5 1/2 % net 1936	1004	1004	1004	1006	1014	40	5/1	4 % net juillet 1931	882	885	877	876	891	...	...	...	...	...	...	...	...
55	15/11	5 1/2 % net 1937	1020	1020	...	1025	1035	45	15/12	4 1/2 % net juin 1932	914	913	911	904	911	...	...	...	...	...	...	...	...
20	1/12	Maroc 4 % net 1914	380	372	365	373	379	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
20	1/3	5 % net 1918	425	429	430	430	430	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
45	15/11	4 1/2 % net 1929	820	820	820	824	835	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
40	1/2	4 % net 1930	732	738	740	746	738	...	30	15/3	Métal. Sinist. 6% net	503	503	504	...	...	...	...	...	...	...	...	...
40	1/4	4 % net 1931	726	730	735	752	754	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
45	15/4	4 1/2 % net 1932	780	784	780	789	786	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
50	1/3	5 % net 1933	890	904	900	901	904	...	32	50/15/12	6 1/2 % net A	523	523	...	523	522	...	...	...	...	...	...	...
50	15/2	5 % net 1934	895	895	895	906	901	...	30	12/2	6 % net 1927 B	507	507	507	508	512	...	...	...	...	...	...	...
60	2/1	6 % net 1937	1015	1016	1022	1020	...	50	20/11	5 % net 1929 C	984	958	908	906	905	...	...	...	...	...	...	...	...
50	2/11	5 % net 1933-1935	939	947	...	963	950	...	45	11/3	4 1/2 % net D	909	908	908	906	906	...	...	...	...	...	...	...
55	22/1	5 1/2 % net 1936	1020	1036	...	1022	1022	...	100	15/11	4 % net 1931 E	...	...	...	2167	...	...	...	...	...	...	...	...
40	2/11	4 % net 1931	...	790	780	791	...	...	45	15/11	4 1/2 % net 1932 F	888	887	888	899	900	...	...	...	...	...	...	...
55	22/1	5 1/2 % net 1936	...	1005	...	1005	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
50	2/11	Réunion 5 % 1934	954	952	955	960	950	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
50	2/11	Somalie 5 % 1934	951	955	960	960	959	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
55	22/1	5 1/2 % net 1936	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
40	20/10	Togo 4 % net 1931	...	760	...	771	775	...	12	3/1	Obl. 1871 3 % à lots	380	376	380	378	...	...	...	...	...	...	...	...
45	25/1	4 1/2 % net 1932	842	841	840	847	845	...	3	2/1	1871 3 % quarts	...	105	100	100	...	...	...	...	...	...	...	...
15	1/4	Tunis 3 % 1892	306	305	309	300	307	...	20	15/4	1875 4 % à lots	470	472	473	466	466	...	...	...	...	...	...	...
25	2/1	5 % 1919 net	535	532	535	535	540	...	20	15/4	1876 4 % à lots	475	475	475	475	469	...	...	...	...	...	...	...
25	15/12	5 % 1920 net	519	517	519	519	...	...	10	15/11	1892 2 1/2 % à lots	220	218	220	216	220	...	...	...	...	...	...	...
30	2/1	Bons 6 % juil. 22 net	540	538	538	538	539	...	2	25/15/11	1892 2 1/2 % quarts	...	15	54	...	...	...	...	...	...	...	...	...
30	1/2	6 % janv. 23 net	535	535	536	536	535	...	10	1/11	1894-1896 2 1/2 à lots	217	224	211	222	221	...	...	...	...	...	...	...
30	15/4	6 % juin 23 net	530	535	530	535	520	...	2	25/1/11	1894-96 2 1/2 à lots	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
30	1/4	Obl. 6 % 1924 net	550	550	540	551	551	...	10	15/3	1898 2 % quarts	265	268	268	268	270	...	...	...	...	...	...	...
50	25/10	5 % 1934 net	1040	...	...	...	...	...	2	25/15/3	1898 2 % quarts	...	72	69	25	...	...	...	...	...	...	...	...
50	1/12	5 % 1935 net	1022	1029	1029	1020	1020	...	10	1/3	1899 2 % Métro	247	247	...	247	247	...	...	...	...	...	...	...
55	25/10	5 1/2 % 1937 net	1030	1035	1036	1018	1065	...	2	1/3	1899 2 % Métro 1 4	...	60	50	...	...	...	...	...	...	...	...	...
60	5/2	6 % Fév. 38 net	1074	1059	1070	1070	1065	...	12	50/1/4	1904 2 1/2 Métro	250	246	246	246	250	...	...	...	...	...	...	...
35	5/3	Dép. Aisne (Rec. Imm.)	515	511	515	508	506	...	11	2/11	1910 2 % Métro	219	219	219	216	214	...	...	...	...	...	...	...
35	16/2	Bons 7 % 1926 net	610	612	610	616	625	...	5	50/2/11	1910 2 % Mét. demies	106	107	107	107	...	...	...	...	...	...	...	...
35	5/2	Obl. 6 % 1928 net	1002	1014	1006	1015	1020	...	12	1/2	1910 3 % (r. à 400fr.)	203	203	203	202	203	...	...	...	...	...	...	...
32	50/9/1	Départ. de la Marne	518	512	...	520	523	...	9	15/3	1912 3 %	270	270	271	271	271	...	...	...	...	...	...	...
30	2/1	Dép. de M.-et-M. (Rec.)	505	508	507	510	506	...	50	2/1	1928 5 %	892	895	898	898	898	...	...	...	...	...	...	...
32	50/1/12	Départ. de la Meuse	530	527	532	530	536	...	45	2/1	1929 4 1/2 %	796	782	782	785	785	...	...	...	...	...	...	...
30	1/12	Département du Nord	506	506	509	510	507	...	40	26/3	1930 mars-avril 5 %	816	825	825	825	825	...	...	...	...	...	...	...
30	15/1	6 % 1921 net	512	511	511	510	510	...	40	15/2	1930 4 % à lots	760	760	758	763	772	...	...	...	...	...	...	...
30	15/2	6 % 1923 net	511	510	511	510	511	...	40	10/1	1931 4 % à lots	717	717	725	720	720	...	...	...	...	...	...	...
35	15/1	B. 7 % janv. 26 net	519	520	519	519	520	...	40	15/11	1932 4 % (Fortific.)	700	705	705	711	726	...	...	...	...	...	...	...
35	8/3	sépt. 26 net	511	517	517	511	511	...	45	15/12	1932 4 1/2 % à lots	783	775	775	776	776	...	...	...	...	...	...	...
35	15/3	janv. 27 net	517	511	511	511	517	...	55	11/3	1934 5 1/2 % à lots	938	942	945	945	945	...	...	...	...	...	...	...
60	1/4	B. 4 % 31,2000f. net	1892	1892	1866	1895	1867	...	50	1/12	1934 5 % (Fortific.)	842	840	843	850	855	...	...	...	...	...	...	...
20	1/4	1 4	470	469	475	475	480	...	50	16/4	1935 5 % à lots	928	925	928	923	930	...	...	...	...	...	...	...
35	15/3	Dép. du Pas-de-Calais	511	510	510	510	510	...	55	1/4	1937 5 1/2 % à lots	991	991	999	996	996	...	...	...	...	...	...	...
35	11/3	Bons 7 % 1927 net	524	524	525	522	522	...	60	1/12	1938 6 % à lots	1027	1024	1025	1028	...	...	...	...	...	...	...	...
50	12/2	5 % 1929 net	1015	1005	992	997	1005	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
32	50/5/1	Dép. de la Somme	505	...	520	520	520	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
30	2/1	Ville Reims 6% 21 net	509	505	513	509	505	...	15	2/1	Fonc. 3 % 1893	287	287	287	287	294	...	...	...	...	...	...	...
60	26/1	6 % 1927 net	1015	1012	1015	1012	1013	...	15	1/2	Fonc. 3 % 1903	287	287	287	287	287	...	...	...	...	...	...	...
30	1/2	6 % 1922 net	505	505	506	505	505	...	15	1/3	Fonc. 3 % 1906	283	283	283	285	282	...	...	...	...	...	...	...
30	15/11	Village de Thour. 6% net	...	502	...	510	...	...	15	1/2	Fonc. 3 % 1909	142	142	144	142	142	...	...	...	...	...	...	...
...	4/25	6 % net	...	...	...	...	...	...	7	50/1/12	Fonc. 3 % 1912	142	141										

Revenu brut	Jouiss.	VALEURS	Cours du 22	Cours du 26	Revenu brut	Er. coupon	Jouiss.	VALEURS	Cours du 22	Cours du 26	Revenu brut	Er. coupon	Jouiss.	VALEURS	Cours du 22	Cours du 26	Revenu brut	Jouiss.	VALEURS	Cours du 22	Cours du 26	Revenu brut	Er. coupon	Jouiss.	VALEURS	Cours du 22	Cours du 26	
1/5		4% 1922 de Cons à 100	70	50	83																							
25/1		unifiée 4%																										
15/12		Extér 7% 1929, à 100	491	501																								
19/3		7 1/2 1931, 1.000 fr.	182	50	203																							
11/18		5% 1822, £ 111																										
11/18		4% 1867 et 1869, 500 fr.	8	50	8																							
11/18		4% 1880, 500 fr.	8	50	8																							
11/18		4% or 1889, 500 fr.	8	50	7																							
11/18		4% or 1890, 2.3 ém.	8	50	8																							
11/18		3% or 1891-94, 500 fr.	8	50	8																							
11/18		4% or 1893, 5 ém. 500 fr.	8	50	8																							
11/18		4% or 1894, 6 ém. 500 fr.	8	50	8																							
11/18		3 1/2% 1894, 500 fr.																										
11/18		3% 1896, 500 fr.																										
11/18		Cons. 4%, 1 ^{er} 2 ^{es} s. 500 fr.																										
11/18		3 sér.	7	25																								
11/18		1901, 500 fr.																										
11/18		5% 1906, 500 fr.			7																							
11/18		4 1/2% 1909, 500 fr.																										
17/16		Santa-Fé (Pr. de) 5% 1910	2095	2075																								
7/37		Sao-Paulo (Et.) 5% 1910	2095	2075																								
1/32		Jouiss. anc.																										
7/37		5% or 1907 283	283																									
1/32		Jouiss. anc.																										
10/4		Barbie 5% or 1902 (Monop.)	164	185																								
10/4		4 1/2% or 1906 (Monop.)	159	176																								
1/6		4 1/2% or 1909 (Monop.)	164	173																								
1/9		5% or 1913 (Monop.)	164	189																								
1/7		4% or 1910 Oupr.-Fond	190	161																								
10/4		4 1/2% or 1911, Comm.	172	163																								
1/3		Siam 4 1/2% or 1907, j. c.	3200	3200																								
9/31		J. anc.																										
2/1		Suisse 3% 1890 (Ch. F. Féd.)	7800																									
15/4		3% 1903, 500 fr.	4530	4500																								
15/11		3% Ch. de fer fédér.	4310	4280																								
1/4		Tchécoslovaque 5% 1937	994	996																								
10/1		Transjordanie s. Int. £ 10	64																									
10/4		Tribut d'Égypte, 4% 1891																										
15/4		3 1/2% 1894	3090																									
11/37		Tucuman 5% or 1909																										
1/2		Uruguay 3 1/2% 1891, 20																										
1/4		5% 1905, ext. 3 1/2%	2030	2000																								
1/4		5% 1909, ext. 3 1/2%	1800	1805																								
1/6		Yugoslavie 7% 1931, 91	195																									
10/4		funding 5% 1933, 94	109																									
15/4		Zurich 3 1/2% 1907, 500 fr.	45	45																								

VALEURS SE NÉGOCIANT EN BANQUE

Revenu brut	Er. coupon	Jouiss.	VALEURS	Cours du 22	Cours du 26	Revenu brut	Er. coupon	Jouiss.	VALEURS	Cours du 22	Cours du 26	Revenu brut	Jouiss.	VALEURS	Cours du 22	Cours du 26	Revenu brut	Er. coupon	Jouiss.	VALEURS	Cours du 22	Cours du 26					
10/25			Mexique intér. 5%	43	42	25																					
1/26			B. Mex. 6% 1913, s. A	132	135	50																					
3/40			Albi	1059	1150																						
2			Anglo-Amor. Corp.	378	366																						
31/16			Area (Modderfont.)	302	308	50																					
1/7			Banque Nat. Egypte	4257	4435																						
29			Barcelona Traction	230	234																						
3/16			Brakpan	492	500																						
40 p			Brasseries Palermo	1615	1624																						
20 p			Bra series Schiau	549	550																						
19 1/2			Brit. Amer. Tobacco	989	956																						
1 at			Bruay nouv.	303	50	312																					
48 p			Cairo Heliopolis, cop	1792	1810																						
54 1/2			Cambodge	788	791																						
18 1/2			100 de port	252	10	254																					
6 d.			Canadian Eagle	85	25	85																					
70 b			Gaouchou (Fin.)	217	215	50																					
40 1/2			7 1/2%	786	789																						
7 sh 3			Chartered	203	200	50																					
30			Cinzano	825	857																						
4 sh.			City Deep	549	574																						
90 tel			Colombia	57	50	60																					

Revenu brut		Ex-coupon		Jouiss.		VALEURS		Cours du 19		Cours du 26		Revenu brut		Ex-coupon		Jouiss.		VALEURS		Cours du 19		Cours du 26		Revenu brut		Ex-coupon		Jouiss.		VALEURS		Cours du 19		Cours du 26		
24	15	11/3	Ducellier	395	430	22	6	2/40	Litcho	235	260	2at	2at	Kin-San	h.c.	22	17																			
29	10	5/3	Eaux de Calais, cap.	294	294	89	40	2/40	Lonely Reef	1200	1200	6at	7/30	Mamora (Cie), act.	36	33																				
13	75	7/3	El et Gaz des Pyrénées	253	294	51	1/35	★Lonely Reef	c.25	18	50	15	12	10/30	Mékong (Gaut.) part.	3935	4040																			
3	at	7/31	1/1 de part.	44	25	50	50	7at	6/23	MinasPedr (S.Fr.) h.c.	23	50	01	32	15	7/30	Michelia 1/6 part unit	1365	1435																	
2	2	30	Electro-Gaz	h.c.	40	41	50	54	8/30	★Modderfontein h.c.	149	173	34	22	3	11/30	Mimot, part.	700	710																	
1at	1at							9	6	3/40	Mossamedis	c.25	4	50	4	25	15	7/30	★Miwou Tjaniak, cap.	110	110															
30	19	12/3	Fontaine (Etabl. L.)	311	313	9	6	3/40	Oubangui Oriental	192	196	01	5	11	5/38	★ — 1/5 part. h.c.	210	238																		
37	13	6/35	Fco Lumiere Pyrénées			4	28	3/40	★Pr. Diam, préf.25. h.c.	320	312	110	99	2	6/27	★Pacouda	150	150																		
33	50	5	Fcos Mo'r du Centre	510	530	51	6	3/40	★Robinson Deep, act. A	635	658	511	7	8	3/30	★Panou-Lisan, cap.																				
22	50	5	Fcos Mo'r du Centre	510	530	51	6	3/40	★Robinson Deep, act. A	635	658	511	7	8	3/30	★Panou-Lisan, cap.																				
48	112	12/3	Gaz Franco-Belge	495	485	5h	41	8/40	★Rose Deep	h.c.			20	5	12/30	Phuoc-Hoa, actions	500	495																		
20	31	3/4	Granoux et Cie	225	226	5h	25	8/40	★St-Elie Adieu-Vat, act.	751	850	45	5	6	12/30	Plant. Reun O - At ord.	149	137																		
35	30	4/30	Holophane (Société)	393	430	5at	6/26		Salsigne, act.	1590	1860	6	6	12/30	priv.	139	145																			
65	16	10/3	Lampes El. (Man Fr.)	90	90	75	9	12/30	Salsigne, act.	2480	2500	6	6	12/30	priv.	139	145																			
13	42	29	Lo ations Electriques			262	16	5at	12/30	Salsigne, act.	6025	6150	15	23	7/30	Pointe-a-Pitre (S. at A)	475	511																		
11	2	5/30	Louis			18	4	2/40	★San Raf. y An c.25	143	153	1	sh	14	7/30	★Sonnah Rubber c.5	221																			
14	15	8/30	Magnéto R. B.	210	215	2	sh	70	6/30	Zambéze	c.25	35		0	fi	30	25	12/30	★Sumatra, cap.	1300	1485															
7	11	37	OmniunCont. (Ampl.)	70	75	esc	50	6/30	Zambéze	c.25	35		0	fi	30	25	12/30	★Sumatra, cap.	1300	1485																
16	12	37	Pile Hydra	70	75	esc	50	6/30	Zambéze	c.25	35		0	fi	30	25	12/30	★Sumatra, cap.	1300	1485																
30	27	12/3	Primagaz (ex-Liotard)	599	760	30	27	12/3	Primagaz (ex-Liotard)	599	760	30	27	12/3	Primagaz (ex-Liotard)	599	760	30	27	12/3	Primagaz (ex-Liotard)	599	760	30	27	12/3	Primagaz (ex-Liotard)	599	760	30	27	12/3	Primagaz (ex-Liotard)	599	760	
107	50	46	Roubalienne d'Eclair	1260	1160	11	at	11/35	★Sidero (Hyd.-El.) h.c.	207	208	25	13	12/30	Bayas Tudjuh	55	937																			
23	8	37	Sorguet Tarn (En. El.)			75	1	11/35	★Sidero (Hyd.-El.) h.c.	207	208	25	13	12/30	Bayas Tudjuh	55	937																			
4	8	31	Téléphones Grammont			39	11	4/20	★Goregoro ord. c.25	7	25	7	11	4/20	★Goregoro ord. c.25	7	25	7	11	4/20	★Goregoro ord. c.25	7	25	7	11	4/20	★Goregoro ord. c.25	7	25	7	11	4/20	★Goregoro ord. c.25	7	25	
MÉTALLURGIÉ																																				
CONSTR. MÉCAN.																																				
28	at	2/22	Acier Blanc-Misseron			300	1	12/30	Djebel-Djerissa, jous.	2230	2270	20	6/27	Djebel-Felten, jous.	60	50	20	6/27	Djebel-Felten, jous.	60	50	20	6/27	Djebel-Felten, jous.	60	50	20	6/27	Djebel-Felten, jous.	60	50	20	6/27	Djebel-Felten, jous.	60	50
40	14	12/30	Acier Blanc-Misseron			300	1	12/30	Djebel-Djerissa, jous.	2230	2270	20	6/27	Djebel-Felten, jous.	60	50	20	6/27	Djebel-Felten, jous.	60	50	20	6/27	Djebel-Felten, jous.	60	50	20	6/27	Djebel-Felten, jous.	60	50	20	6/27	Djebel-Felten, jous.	60	50
736	25	10	Acier du Chili, ord.	14000	14200	15	50	21	8/30	Djebel-Hallouf	385	380	18	6/27	Djebel-Ressas	275																				
153	45	21	Acier du Chili, ord.	14000	14200	15	50	21	8/30	Djebel-Hallouf	385	380	18	6/27	Djebel-Ressas	275																				
75	29	1/30	Affinage Métaux, jous.	509	480	1	5	5/38	Djendi	55	51	22	at	3/32	Filat. Bour Schap jous	2990	2980																			
24	10	34	Bajac (Etabliss.), priv.	226	227	37	28	6/30	Douaria	738	710	100	6-19	6/30	Filat. Schappe Lyon, j	2990	2980																			
20	38	2	Bardin, Renard, jous.	530	516	49	69	6/30	Douaria	738	710	100	6-19	6/30	Filat. Schappe Lyon, j	2990	2980																			
10	19	7	Bi-Métal (Cie Fr.)	270	262	3	at	3	at	3	at	3	at	3	at	3	at	3	at	3	at	3	at	3	at	3	at	3	at	3	at	3	at	3	at	
51	46	35	Bocuze et Cie	4100	4020	3	at	3	at	3	at	3	at	3	at	3	at	3	at	3	at	3	at	3	at	3	at	3	at	3	at	3	at	3	at	
12	50	15	Caplain Saint-André	460	496	6	at	6	at	6	at	6	at	6	at	6	at	6	at	6	at	6	at	6	at	6	at	6	at	6	at	6	at	6	at	
36	11	3/31	Caral et Fouché (Etab)	95	94	8	13	6/38	Garr Al'aya	142	139	270	97	32	4/4	S.O.P.A.R.A. h.c.	5450	5500																		
45	fb	26	★Cocorill (John)	1375		6	13	6/38	Garr Al'aya	142	139	270	97	32	4/4	S.O.P.A.R.A. h.c.	5450	5500																		
12	50	8	Commentry-Cisnel	330		7	at	4/30	Huaron, prior.	1120	1130	14	21/2	Tetra																						
12	34	11/3	Egrot et Grangé			25	36	6/30	Kinta (Etalnadé) jous.	1125	1165	8	14	21/2	Tetra																					
70	45	9/3	Fabr. de For Maubeuge	2410	2450	12	at	2/30	★Huella Copper	52	50	43	67	5	7/30	Text. Art. Besanz, priv.	184	194																		
85	10	7/3	Gironde (Forges de la)	1792	1945	25	36	6/30	Kinta (Etalnadé) jous.	1125	1165	8	14	21/2	Tetra																					
2	at		Grammont (Et.) nov.			25	36	6/30	Kinta (Etalnadé) jous.	1125	1165	8	14	21/2	Tetra																					
3	8/3		Hotchkiss, jous. unités	750	760	50	27	1/40	Mines et Pr Chimiques	300	949	15	12	7/30	Therignion Ch. act. B	184	194																			
18	32	7/3	Keller-Leleux	725	755	294	12	5/30	M'Za'la, parts.	2822	2925	50	23	3	7/30	Viscos Albigois	1250	1420																		
1	at		Société Lorraines	39	42	58	82	5/30	M'Za'la, parts.	2822	2925	50	23	3	7/30	Viscos Albigois	1250	1420																		
22	50	42	Métal Déloyé	428	498	12	9	4/40	Naitagua, ord.			14	62	5	4/40	S.O.P.A.R.A. h.c.	5450	5500																		
10	7	4	Métaux Al Blancs, act.	96	108	14	62	5	4/40	Naitagua, ord.			14	62	5	4/40	S.O.P.A.R.A. h.c.	5450	5500																	
50	33	12/3	Moteurs Gnome, jous.	1320	1440	100	14	5/30	Quasta Mesloula jous.	1975	1970	8	33	8/30	Aiment de Provence	212	216																			

ressentent des restrictions. Leurs cours, cette semaine, ont de nouveau fléchi. **Kuala Lumpur** est revenue de 206 à 197 et l'**Eastern** de 135,50 à 129. **Gula Kalumpung** s'est repliée de 199 à 188.

Le groupe néerlandais a été un peu agité encore, sur les craintes éprouvées au sujet de la métropole hollandaise et sur les déclarations de M. Arita, belle occasion de commentaires romancés pour certains éléments de la presse française qui s'étaient distingués déjà dans la guerre des nerfs. Il convient d'observer cette tempête avec calme. Ses occupations en Chine étaient déjà suffisantes pour retenir le Japon, et les remarques fort significatives de M. Cordell Hull lui auront apporté des raisons nouvelles de prudence.

Amsterdam Rubber a faibli encore de 4.260 à 4.040. L'action **Franco-Néerlandaise** a été soutenue à 312 et la part a repris à 385.

Les valeurs indochinoises ont eu, pour les soutenir, voire même pour les stimuler, la perspective d'assemblées qui, dans l'ensemble, apporteront aux actionnaires de grandes satisfactions. Les émotions de la semaine n'ont pas empêché l'action **Caoutchoucs de l'Indochine** de reprendre de 1.112 à 1.156; la part, pendant ce temps, a été ramenée de 6.400 à 6.200. L'action privilégiée **Cultures Tropicales** a fait preuve de résistance à 263 contre 275. L'action **Xuan-Loc** s'est avancée de 1.020 à 1.035, tandis que la part est revenue de 2.800 à 2.770.

L'action **Indochinoise d'Hévéas**, après avoir esquissé une reprise, s'est finalement retrouvée à 685, et la part à 457. La production de la Société a été remarquable et lui a valu de brillants bénéfices qui, comme nous l'avons indiqué la semaine dernière, seront en partie consacrés à une distribution d'actions gratuites. L'action **Caoutchoucs de Kompong-Thom** s'inscrit à 330 et la part à 753. La Société, qui a conclu un accord technique avec l'Indochinoise d'Hévéas, a réalisé l'an dernier une très belle récolte et peut s'attendre à de nouveaux progrès dans l'exercice en cours. Ses titres sont de ceux qui peuvent être mis en portefeuille, aux cours actuels encore, par les acheteurs patients.

L'action **Mimot** s'échange à 359 contre 369 et la part à 705 contre 712. Le Conseil, qui a distribué en novembre un acompte de 10 fr. par action, annonce que le dividende total des actions sera fixé à 24 fr. contre 17 fr. l'an dernier. Le dividende des parts, en conséquence, paraît devoir dépasser quelque peu 50 francs.

L'action B de la **Financière des Caoutchoucs** se tasse de 221 à 217 et l'action V de 809 à 786. La Financière des Colonies, dans laquelle la Financière des Caoutchoucs a des intérêts, ramènera son dividende de 7 fr. b. 50 à 6 fr. b.

L'action **Cambodge** s'inscrit à 788 contre 776 et le centième de part à 252,50 contre 257,50. Le Conseil proposera à l'assemblée qui se tiendra le 30 mai de distribuer aux actions un dividende de 68 fr. 182 brut et 45 fr. net au porteur, contre 54 fr. 48 brut et 35 fr. net au porteur l'an dernier, et aux centièmes de parts un dividende de 20 fr. 618 brut et de 12 fr. 757 net au porteur, contre 18 fr. 484 brut et 11 fr. 227 net au porteur l'an dernier. On sait que le Cambodge supporte actuellement les impôts aux taux métropolitains, mais que la Société, dont le siège social a été dûment transféré en Indochine, s'est pourvue en Cassation.

L'action **Terres-Rouges** s'est raffermie de 762 à 770 et la part de 249 à 252. Comme celle du Cambodge, l'assemblée se tiendra le 30 mai. Le Conseil lui proposera de répartir aux actions un dividende de 54 fr. 38 brut et de 45 fr. net au porteur, contre 40 fr. net au porteur l'an dernier et aux centièmes de parts un dividende brut de 16 fr. 08 et de 12 fr. 757 net au porteur contre 14 fr. 60 brut et 12 fr. 41 net au porteur.

L'action échangée de 250 fr. **Compagnie de Commerce et de Navigation d'Extrême-Orient** se traite à 319. La Société convoque pour le 14 mai des assemblées appelées à examiner les comptes de l'exercice clos le 31 août 1939, à affecter une partie des bénéfices au remboursement de certaines actions et à porter le capital de 10 à 15 millions par distribution d'actions gratuites jouissance 1^{er} janvier 1940 (1 pour 2).

L'action ordinaire des **Hauts-Plateaux Indochinois** reste sur le cours de 845 et la part recule à 1200. Les comptes de 1939 font apparaître un bénéfice net de 4.980.000 fr. contre 2.401.000 fr. en 1938. Le Conseil proposera à l'assemblée ordinaire de porter le dividende de 7 fr. à 20 fr. brut par action et de 4 fr. 62 à 9 fr. 859 brut par part bénéficiaire, et de prélever en outre sur les bénéfices une somme de 3 millions qui sera consacrée à la création d'une réserve spéciale. A une assemblée extraordi-

naire, il demandera de porter le capital de 5 millions à 8 millions. Cette opération, qui ne comportera point d'émission en espèces, sera réalisée par la distribution gratuite de 13 actions ordinaires nouvelles pour 25 actions anciennes ordinaires ou de priorité et par l'échange des 20.000 parts existantes contre 4.000 actions ordinaires nouvelles, ex-droit à la répartition.

A la Bourse de Marseille, l'action de jouissance **Immobilier Franco-Africain (Enfida)** s'inscrit à 1.910. La Société, dont le capital de 3 millions est entièrement amorti, a obtenu en 1939 un bénéfice net de 466.865 fr. contre 366.312 fr. en 1938. A l'assemblée qui est convoquée pour le 30 avril, le Conseil proposera de distribuer un dividende de 60 fr. contre 40 fr. à chacune des 6.000 actions et un dividende de 30 fr. contre 20 fr. à chacune des 3.000 parts de fondateur. Un bonus de 25 fr. par action et de 12 fr. 50 par part sera réparti en outre par prélèvement sur le report antérieur qui s'élève à 178.500 francs.

Les valeurs africaines ont eu un marché animé. La **Française de l'Afrique-Occidentale** s'est relevée de 1.662 à 1.740. La **Commerciale de l'Ouest-Africain** a été ramenée de 628 à 615.

La **Pastorale et Commerciale Africaine** s'est avancée à 265. La Société, qui se consacre à l'élevage au Cameroun, a obtenu en 1939 de meilleurs résultats qu'en 1938.

L'action **Forestière de l'Indénie** s'inscrit à 159 et la part à 180. Un coupon de 14 fr. à valoir sur l'arriéré des dividendes cumulatifs des actions privilégiées 7 0/0 sera mis en paiement le 30 avril.

ALIMENTATION ET INDUSTRIE HOTELIERE

La **Raffinerie Say** reprend de 968 à 975. La **Vermandoise de Sucreries** progresse de 752 à 760. Le Conseil proposera à l'assemblée du 29 avril de porter le capital de 12.600.000 fr. à 21.200.000 fr. par remise d'une action nouvelle gratuite pour une action ancienne. L'assemblée aura également à décider l'arrêt au 31 août au lieu du 30 septembre des comptes de l'exercice 1938-1939. Les **Sucreries de Bresles**, qui ont pu porter leur dividende de 75 à 90 fr., sont très fermes à 2.030. La **Raffinerie François** est soutenue à 228 l'action et 426 la part. La Société a fait les publications préliminaires à l'élévation de son capital de 7.500.000 fr. à 10 millions par l'émission à 125 fr. de 25.000 actions nouvelles réservées aux porteurs actuels à raison d'une nouvelle pour 5 anciennes et 3 nouvelles pour 4 parts. L'action des **Sucreries de l'Indochine**, poursuivant ses progrès, passe de 630 à 795; la part est maintenant demandée à 1.180. Les **Sucreries Brésiliennes** s'enlèvent de 1.202 à 1.350 l'action de 300 fr. remboursée de 100 francs.

Parmi les valeurs de liqueurs, la **Suze**, amputée lundi dernier d'un acompte brut de 20 fr. par action de jouissance et 22 fr. 50 par action de capital, soit net 4 fr. 90 et 15 fr. 055, le regagne en partie à 975 et 1.012. **Cusenier** est résistant à 1.854 contre 1.850. **Cinzano** fléchit de 835 à 825. **Pernod** est en légers progrès à 702.

Les **Distilleries de l'Indochine** s'avancent à 447; on trouvera plus loin quelques indications sur l'assemblée du 16 avril.

La **Normande d'Alimentation** reste, faute de transactions, à 230 l'action et 458 le centième de part. Ces titres ont détaché le 15 avril des coupons bruts de 10 fr. et 16 fr. 34, soit net 6 fr. 874 et 11 fr. 214 respectivement. Le **Chocolat Poulain** est soutenu à 1.260. Le dividende de 65 fr. brut qui vient d'être mis en paiement à raison de 42 fr. 55 net se compare avec un dividende brut de 50 fr. l'an dernier. L'**Alimentation de Provence**, dont le dividende sera, dit-on, porté de 8 fr. à 13 fr. par l'assemblée du 27 avril, progresse de 214 à 216 l'action nouvelle.

La **Vinicole de Champagne** progresse à 530 et 177 la part. A la suite de l'assemblée ordinaire convoquée pour le 15 mai, une assemblée extraordinaire aura à statuer sur une augmentation du capital par incorporation de réserves et distribution d'actions gratuites aux actionnaires et aux porteurs de parts.

Les **Glacières de Paris** se tiennent au cours rond de 1.000. Le bénéfice de l'exercice 1939 est seulement de 2.012.045 fr. contre 3.120.761 fr.; le dividende a été ramené de 60 à 40 fr. sur lesquels 20 fr. seront payés le 1^{er} mai.

Nestlé fléchit à 11.950; ainsi que nous l'avons annoncé, le dividende est ramené de 15 à 10 fr. suisses pour l'action Nestlé, mais à chaque action Nestlé est jointe une action **Unilac** qui distribuera \$ 2,25 au lieu de \$ 1,20, et un bon

d'amortissement dont le coupon représente, comme l'an dernier, fr. suisses 12,50. Exprimé en monnaie française, l'ensemble de ces répartitions, soumis à l'impôt de 36 0/0, ressort au même montant que précédemment, soit environ 319 fr. Le rapport de Nestlé signale que le volume des ventes a atteint en 1939 un total supérieur à tous les précédents, dû aux demandes du public durant les premières semaines de la guerre, et ensuite aux commandes passées par les autorités afin de constituer des stocks de réserves.

Les **Brasseries du Maroc** progressent de 509 à 560 l'action et de 4.400 à 4.500 la part. Le bénéfice de l'exercice 1939 ressort à 4.337.289 fr. contre 3.689.596 fr., ce qui permettra de porter le dividende des actions de 20 à 22 fr. et celui des parts de 150 à 170 fr. En outre, une assemblée sera prochainement convoquée en vue de statuer sur une distribution d'actions gratuites par incorporation de réserves.

Les **Hôtels de l'Etoile** sont négligés à 65, de même que l'**Union Hôtelière Parisienne** à 84. **Vals-Saint-Jean** s'inscrit à 630.

VALEURS DIVERSES

L'**Union Européenne**, dont l'assemblée extraordinaire est reportée au 20 mai, jour prévu pour l'assemblée ordinaire, ne s'écarte guère de 800. Ce prix n'a d'ailleurs rien d'excessif. L'**Omnium Immobilier Tunisien** fait toujours l'objet, à 575 l'action A, d'une demande qui ne suscite aucune offre, mais l'action P trouve preneur à 530, venant de 425.

Sur un marché toujours nerveux, la **British American Tobacco** se redresse finalement de 945 à 980. **Bastos** atteint 913, stimulé par le développement de ses affaires en Indochine. Quelque temps délaissés, les **Tabacs du Maroc** retrouvent légitimement des amateurs à 10.150.

El Buen Tono se tient à 194 les deux catégories d'actions. Le projet de réorganisation que le Conseil présentera à l'assemblée du 25 avril comportera la cession à une compagnie nouvelle, la **Compania Immobiliara Mexicana**, des biens immobiliers d'El Buen Tono, qui conserverait son activité industrielle. Le nominal des actions ordinaires et privilégiées — qui seraient unifiées — serait réduit de 50 à 25 pesos et chaque action recevrait une action de la Société Immobilière.

Au groupe des grands magasins, l'action des **Galerias Lafayette** ne fait que se maintenir aux environs de 25; la part, depuis plusieurs jours négligée à 14.600, est vainement demandée à 15.850; l'obligation 4 1/2 1911 aux abords de 450 est proportionnellement beaucoup plus chère que la 7 1/2 1929, qui ne vaut guère que 400, quoique ses garanties soient les mêmes. Le **Printemps** se raffermi à 82 l'ordinaire et 90 la privilégiée. Il n'est plus question à la cote, depuis de longs mois, de l'action du **Palais de la Nouveauté**. L'obligation hypothécaire 5 0/0 1931, de 1.000 fr., par contre y repartit à 160. Les porteurs sont convoqués pour le 30 avril en vue d'entendre l'exposé des difficultés qui ont surgi depuis leur assemblée du 7 février 1939 et qui ont retardé jusqu'à maintenant l'homologation du concordat voté le 20 décembre 1938 par les créanciers chirographaires. Un nouvel aménagement de la dette hypothécaire leur sera proposé.

Le **Nord Industriel** note que la physionomie des marchés textiles est toujours caractérisée par une activité très grande du « secteur armement » et une somnolence persistante des affaires avec la clientèle civile. Les commandes passées par les administrations militaires continuent d'absorber la plus grande partie de nos productions, qu'il s'agisse du lin ou du coton. Il en est d'ailleurs de même, dans le centre de Roubaix-Tourcoing, pour l'industrie lainière. Cependant, cette dernière industrie paraît en meilleure posture que celle du coton, et à plus forte raison celle du lin, pour exécuter les commandes qu'elle reçoit de la clientèle commerciale, intérieure et étrangère. Dans l'industrie lainière, on ne peut pratiquement pas s'engager dans des transactions, même minimes, avec la clientèle civile, étant donné l'insuffisance de la matière première sur le marché mondial.

La **Société Générale des Industries Textiles (Albert Rousseau)** s'avance de 902 à 930. Les **Filatures et Fileries de France** se défendent un peu au-dessous de 600. Le **Comptoir Linier** paraît déprécié à l'excès à 114 l'action ordinaire et 82 la privilégiée. Le bénéfice de l'exercice clos le 31 août 1939 s'élève, après 7.962.781 fr. d'amortissements, à 10.665.594 fr. Il s'y ajoute

un report antérieur de 2.759.618 fr. Le dividende a été, rappelons-le, fixé à 6 0/0, soit 4 fr., mais les résultats de la portion connue de l'exercice 1939-1940 ont permis d'annoncer dès maintenant un acompte de 2 fr. Le Conseil a poursuivi l'exécution du programme de rajeunissement des usines. Il envisage l'avenir avec confiance. La **Lainière du Bascaud** est fermée à 347.

Les actions de capital **Dollfus-Mieg** font quelques progrès à 4.610, les actions de jouissance à 4.120. Ces titres peuvent être déposés dès maintenant en vue de l'apposition d'une estampille constatant l'incorporation de réserves au capital décidée par l'assemblée extraordinaire du 9 avril.

L'**Industrie Textile** fait un pas en avant à 119 l'action ordinaire de 500 fr. L'assemblée du 19 juin 1939 avait décidé la répartition, pour l'exercice 1938, d'un dividende de 35 fr. à l'action privilégiée et de 25 fr. à l'ordinaire, en laissant au Conseil le soin de fixer la date de mise en paiement. Les autorisations de transfert n'ayant pu être obtenues du gouvernement polonais avant l'invasion de la Pologne, le dividende n'a pas été payé. L'assemblée convoquée pour le 4 mai est appelée à l'annuler.

La **Soie**, qui vient de toucher son dividende de 50 fr. brut et dont la valeur nominale est élevée de 100 fr. à 200 fr. par incorporation de réserves, est offerte à 520. La **Soierie Ducharme** s'échange à 151 l'action, tandis que la part est demandée à 60 sans contre-partie. La part **Vautheret, Gros, Laforge** s'avance à 125.

La **Manufacture Française de Tapis et de Couvertures**, qui paraît pouvoir, pour l'exercice 1939, distribuer au moins le même dividende que précédemment, soit 30 fr., s'élance de 410 à 454.

Les valeurs de ciments, dont la plupart ont vu leurs bénéfices croître fortement dans les mois qui ont précédé la guerre, ainsi qu'en témoignent les comptes déjà publiés par certaines d'entre elles, font bonne contenance.

Sur le bruit d'une augmentation de ses bénéfices pendant le dernier exercice, **Poliet et Chausson** s'avance à 690 l'action; la part est demandée à 6.500 sans offre correspondante.

Les **Ciments Français** se replient de 1.430 à 1.390. On sait que la Société a absorbé en 1939 la **Société Générale de Chaux et Ciments**, dont l'action fait encore l'objet de quelques transactions aux environs de 25 fr. Vive reprise de l'action **A Pavin de Lafarge** à 2.895 contre 2.775; l'action B est plus calme à 860. Des acomptes de 15 fr. brut (net au porteur 8 fr. 64) et 12 fr. brut (net 7 fr. 58) respectivement sont annoncés pour le 1^{er} mai. Les **Ciments du Boulonnais**, absorbés l'an dernier par l'affaire précédente, figurent encore à la cote (dernier cours 296) pour faciliter l'échange qui s'est fait sur la base de 11 actions B Pavin de Lafarge contre 30 actions Boulonnais. La **Coloniale des Chaux et Ciments de Marseille** revient de 454 à 433 après détachement d'un coupon de 21 fr. 02 net au porteur représentant le dividende de 30 fr. brut, contre 20 fr. pour 1938, voté par l'assemblée du 9 avril. La situation de l'affaire est belle. On demande en vain les **Ciments Vicat** à 315. Les **Ciments de l'Indochine** sont fermes à 590.

Les **Grands Travaux de Marseille** se maintiennent au cours rond de 800. **Dragages et Travaux Publics**, qui convoque leur assemblée pour le 10 juin, ne s'écarte guère de 450. Les **Établissements Haour** se montrent à 856. Le droit à la répartition d'actions gratuites que nous avons annoncée (une nouvelle pour quatre anciennes) se traite à 170. A l'approche de l'assemblée d'obligataires convoquée pour le 23 mai, **Fèvre et Cie** est négligé à 50. Les **Établissements Quillery** s'avancent de 120 à 140. La Société a réalisé, pendant l'exercice de huit mois clos le 31 août 1939, un bénéfice net de 1.597.619 fr. contre 690.821 fr. Report antérieur compris, le bénéfice disponible ressort à 2.023.075 fr. A l'assemblée convoquée pour le 22 avril, le Conseil proposera d'élever le dividende de 12 fr. à 16 francs.

Au lendemain de l'assemblée du 18 avril qui a élevé le dividende de 7 fr. 50 à 10 fr., la **Hénin** reste calme à 176. Aux environs de 600, la **Compagnie Générale Industrielle** a pris son parti du démenti donné récemment au bruit d'un projet de répartition de réserves. La **Société Française des Carburants** s'immobilise à 395. Deux assemblées sont convoquées pour le 8 mai. L'une sera appelée à maintenir pour l'exercice 1939 le dividende à 25 fr., l'autre à autoriser l'élévation du capital de 20 à 30 millions, les actionnaires jouissant de leur droit de souscription irréductible mais abandonnant à un actionnaire déterminé leur droit de préférence réductible.

Les **Papeteries de l'Indochine** manifestent quelque irrégularité, l'action venant de 970 à 950, tandis que le dixième de part passe de 400 à 20. La **Cenpa** effleure le cours rond de 200. Le **Papier de San Rafaël**, à l'approche de son assemblée du 26 avril, a valu en dernier lieu 273.

La **Tour Eiffel** ne paraît pas à la cote. Son assemblée est reportée au 3 mai. Au groupe du cinéma, **Omnia**, dont le dividende vient d'être fixé à 128 fr., a valu en dernier lieu 1.245; **Belge-Cinéma**, qui convoque son assemblée pour le 8 mai, vaut toujours une quarantaine de francs l'action de capital.

Le **Cercle de Monaco** est résistant à 1.070. Son dernier exercice s'est soldé par une perte de 5.843.974 fr. amortie par prélèvement sur le report antérieur et les réserves. L'assemblée a ratifié l'élévation du capital à 61.600.000 fr. par conversion d'obligations en actions. Le droit de conversion a expiré le 31 décembre dernier.

SOUSCRIPTIONS EN COURS

Négociation jusqu'au	VALEURS	PRIX DU DROIT	Clôture de la souscription
<i>Au Parquet</i>			
23 avril	Haut Ogooué, c. 3 ou bon de droit. Pour 5 act. anc. ordin. ou privil. 2 act. nouv. émises à 250 frs.	5 ..	27 avril
30 avril	Electro-Chimie, Electro-Métallurgie d'Ugine, c. 39 ou bon de droit. Pour 4 act. anc. 1 act. nouv. gratuite.	545 ..	.....
30 avril	Etabl. Alphonse Binet, c. 6 ou bon de droit. Pour 5 act. anc. 1 act. nouv. gratuite.	27 ..	.....
10 mai	Energie Electrique du Maroc, 1 ^{er} c. 34 ou bon de droit. Pour 2 act. anc., 1 act. nouv. cédée à 600 fr.	490 ..	.....
15 mai	Cie des Signaux et d'Entreprises Electriques, c. 41 ou droit. Pour 4 act. anc. 1 act. nouv. gratuite. Impôt : 16 fr. 875 par coupon ...	35 ..	.....
15 mai	Cie Electro-Mécanique, c. 30 ou bon de droit. Pour 7 act. anc., 2 act. nouv. gratuites. ....	... ..	.....
31 mai	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.	144 ..	.....
14 juin	Cie Générale d'Electricité, c. 71 ou bon de droit. Pour 2 act. anc. 1 act. nouv. gratuite.	760 ..	.....
14 juin	Etabl ^{ts} Haour Frères, c. 5 ou bon de droit. Pour 4 act. anc., 1 act. nouv. gratuite.	170 ..	.....
<i>En Banque</i>			
20 avril	Primagaz (Gaz de pétrole), c. 28. Pour 3 act. anc. A ou B, 1 act. A nouv. émise à 150 francs.	147 ..	5 mai
31 mai	Paris-Sport, c. 13. Pour 3 act. anc. 2 act. nouv. gratuites.	100 dem.	.....

MINES D'OR ET VALEURS SUD-AFRICAINES

La production des Mines du Rand en mars a atteint un nouveau record avec 1.147.382 onces d'or fin contre 1.103.323 pour février.

Le nombre des indigènes occupés était de 351.404 en augmentation de 9.404 sur février, contre 324.518 en mars 1939.

Malgré la publication de ces statistiques encourageantes, les mines, entraînées par la lourdeur générale, n'ont pu conserver leurs avances du début de la semaine. Les reculs, toutefois, sont peu importants.

A Londres, quelques offres de titres spéculatifs pour compte de Johannesburg ont suffi à créer une atmosphère défavorable. **Western Holdings** est revenue à 16 sh. 6 sur quelques offres pour compte sud-africain, malgré l'annonce de l'acquisition par la Compagnie de nouvelles options étendues dans l'Etat libre d'Orange **Western Reefs** et **Libanon** se sont également alourdis.

A Paris, **Randfontein** est revenue de 412 à 400, **Durban Deep** de 651 à 632, **Main Reef** de 757 à 740, **Langlaagte** de 114 à 106, **Crown Mines** de 2.785 à 2.760. **Robinson Deep** est restée à 591, mais **City Deep**, assez éprouvée, a reculé de 555 à 538. **Simmer & Jack** s'est maintenue à 225, **East Rand** a faibli de 476 à 461.

Parmi les mines de l'Est, **Brakpan** a reculé de 497 à 486, **Geduld** de 1.652 à 1.638, **Daggfontein** a peu fléchi de 443 à 440. **Sub-Nigel** n'a pas varié à 2.050.

L'assemblée de la **De Beers** s'est tenue le 14 avril à Kimberley. Le président, Sir Ernest Oppenheimer a commencé par déclarer que la Compagnie ne se pour des raisons exceptionnelles et ne s'y résoudrait qu'après de sérieuses délibérations. Depuis le rait qu'après de sérieuses délibérations. Depuis le commencement de l'année, les ventes de diamants ont été très satisfaisantes. Le marché s'était déjà très sensiblement amélioré en 1939; mais la guerre avait provoqué pendant plusieurs mois un arrêt presque complet des transactions. Le marché s'est de nouveau ranimé vers la fin de l'année. La situation des sociétés du groupe est très forte et, après dix ans de travail, l'industrie est parvenue à surmonter les difficultés. Le président a ensuite insisté sur le rôle important joué par la **Diamond Corporation** dont la totalité du capital appartient à la **De Beers** et aux Sociétés affiliées.

Nous avons donné dans le numéro du 7 avril un résumé des comptes de l'exercice 1939. **De Beers** ord. s'est maintenue à 1.425, **De Beers** priv. s'est légèrement avancée de 1.820 à 1.851.

Les produits totaux de la **New Jagersfontein** en 1939 ont atteint £ 22.634 contre £ 17.638. Les dépenses minières et frais généraux s'étant élevés à £ 35.747 contre £ 32.964, les comptes se soldent par une perte de £ 13.113 au lieu de £ 15.326. Déduction faite de ce montant du solde créditeur reporté de £ 99.176, il reste un solde de £ 86.063.

Assemblée le 23 mai à Kimberley.

New Jagersfontein est stable à 135,50.

Il est probable que malgré un nouveau fléchissement de la production en 1939, les comptes de l'exercice écoulé de l'**Equatoriale des Mines** feront apparaître, grâce à la hausse de prix de l'or, un bénéfice un peu supérieur et que le dividende fixé à 14 fr. brut pour 1938 pourra être légèrement augmenté. Mais les perspectives de l'exercice 1940 seraient beaucoup moins favorables, une nouvelle réduction de la production devant être escomptée du fait de la réduction de la main-d'œuvre. D'autre part, l'exercice en cours aura à supporter des impôts considérablement augmentés. Dans ces conditions, il faudrait s'attendre à une diminution très sensible des bénéfices.

RESULTATS DE MARS DES MINES D'OR

Groupe Anglo American Corporation			
	Dépenses p. tonne		
	£	sh. d.	
Brakpan	101.036	95.566	22.2
Daggfontein	* 180.008	174.116	19.7
East Daggfontein	* 34.102	31.092	28.1
S. A. Lands	* 111.024	106.610	20.3
Springs	166.102	160.834	20.5
West Springs	* 53.094	51.504	21.4
Groupe Central Mining-Rand Mines			
City Deep	46.431	44.038	26.1
Consol. Main Reef	59.074	54.466	19.0
Crown Mines	259.695	239.020	22.3
Durban Deep	* 64.175	58.825	21.3
East Rand Prop.	97.992	90.248	22.9
Geldenhuis Deep	17.320	(10.100)	15.6
Modder B.	46.214	44.733	13.11
Modder East	58.214	58.144	16.6
Modder	89.942	88.169	14.2
Nourse	24.601	23.802	23.3
Rose Deep	18.302	18.416	19.0
Groupe Consolidated Goldfields			
Luipaards Vlei	24.822	24.371	24.7
Rietfont. Consol.	12.218	12.510	16.0
Robinson Deep	80.543	76.241	20.9
Simmer & Jack	* 65.040	60.209	20.9
Sub Nigel	202.233	202.135	33.9
Venters	* 24.395	22.314	24.8
Vogels	* 47.220	46.763	25.11
Groupe General Mining Corp.			
Van Ryn Gold	5.751	5.003	16.1
West Rand Consol.	* 128.788	122.188	16.11
Mines diverses			
New Kleinfont.	* 35.382	32.635	19.6
Nigel Gold	* 41.446	39.739	28.2
Rand Leases	84.039	85.417	20.10
Wit. Deep	10.205	10.071	19.6
Groupe Johannesburg Consol. Invest.			
East Champ d'Or	28.552	28.395	—
Gov. Areas	165.219	165.200	18.9
Langlaagte	9.081	9.006	21.4
New State Areas	122.034	122.116	18.10
Randfontein	111.865	106.412	16.11
Van Ryn Deep	20.100	20.032	16.9
Witwat. Gold	13.158	13.061	19.0
Groupe Union Corporation			
East Geduld	204.408	204.433	16.4
Geduld	96.306	96.890	16.4
Grootvlei	* 75.341	72.075	22.9
Marievale	* 15.107	10.033	29.3
Van Dyk	* 63.312	63.161	23.4

Le signe * indique un record.

(.) Diminution provenant d'un accident de terrain.

East Champ d'Or. — Bénéfice d'exploitation £ 321.226. Dividendes (70 0/0) £ 181.192. Report à nouveau £ 45.513. Broyages 376.000 tonnes, rendement £ 37 sh. 8, frais 20 sh. 7 d. Réserves de minerai 690.000 tonnes d'une valeur moyenne de 5,1 dwts sur 52 pouces.

Langlaagte Estates. — Bénéfice d'exploitation £ 104.486, dividendes et bonus 7 1/2 0/0, soit £ 113.987. Report à nouveau £ 129.017. Broyages 1.270.000 tonnes, rendement par tonne 21 sh., frais 19 sh. 4, bénéfice par tonne 1 sh. 8. Réserves de minerai 1.089.000 tonnes, d'une valeur de 3,1 dwts sur 44 pouces.

New States Areas. — Bénéfice d'exploitation £ 1.712.190, dividendes (30 0/0), £ 454.211. Report à nouveau £ 192.093. Broyages 1.432.000 tonnes, rendement 41 sh. 1, frais 18 sh. Bénéfice par tonne 23 sh. 1. Réserves de minerai £ 098.000 tonnes d'une valeur de 5,3 dwts sur 48 pouces.

Witwatersrand Gold Mining Co (Knight's). — Bénéfice d'exploitation £ 144.432, dividendes (27 1/2 0/0), £ 129.146. Report à nouveau £ 91.178. Broyages 1.042.000 tonnes, rendement à la tonne 21 sh. 10, frais 19 sh. 1, bénéfice 2 sh. 9. Réserves de minerai 1.625.000 tonnes d'une valeur de 3,2 dwts sur 60 pouces.

A LONDRES

Le Stock-Exchange a débuté lundi en bonne tendance sur l'annonce de la victoire de Narvik, sans toutefois manifester un enthousiasme exagéré. Quoique escomptée depuis quelque temps, l'annonce d'une nouvelle réquisition par le Trésor britannique de valeurs américaines a en effet contribué à restreindre l'activité du marché. La seconde liste qui fait suite à celle du 19 février comprend 117 valeurs dont un certain nombre, telles que Steel Corporation, Bethlehem, New York Central, General Electric, Chrysler, etc., étaient très activement traitées. Elle dépasse de loin en importance et en étendue la première liste qui ne comptait qu'une soixantaine de valeurs. La procédure adoptée est la même que précédemment, soit règlement en sterling à un prix au moins égal à celui de la clôture de New-York du samedi 13 avril. Les paiements seront effectués le 29 avril sous la condition que les valeurs aient été remises à la Banque d'Angleterre avant le 19 avril. L'opinion prévaut dans la Cité que, les ressources alliées étant encore très larges, la décision du Trésor a été surtout dictée par des considérations politiques. Il n'en reste pas moins que le Stock-Exchange va se trouver privé de précieux éléments d'activité.

Le « Times » ne pense pas que toutes les valeurs déjà réquisitionnées par le Trésor aient été réalisées. D'après lui le Trésor mobilise les valeurs libellées en dollars en tenant compte principalement de la situation du marché monétaire à Londres et à New-York.

Les fonds anglais, quoique peu activement traités, ont été très résistants. Les Consolidés 2 1/2 0/0 se raffermissent de 71 7/8 à 72 1/4, le War Loan reste à 99 1/8 sans changement.

Parmi les fonds étrangers, les emprunts italiens ont été très lourds, le 3 1/2 0/0, après avoir été vainement offert à 10, s'est relevé à 12. Le Belge 1936 s'est traité à 53 3/4 contre 58 la semaine dernière. Les japonais et les chinois ont également été très éprouvés. Le Japonais 4 0/0 1889 a reculé de 38 1/2 à 35, le Chinois 4 1/2 0/0 de 56 1/2 à 54.

Les chemins de fer anglais, après avoir été défavorablement influencés par de nouvelles revendications de leur personnel, se sont redressés partiellement sur l'annonce faite, mercredi soir, d'un relèvement général des tarifs de 10 0/0 applicable à partir du 1^{er} mai. L'on estime que cette augmentation fournira un supplément de recettes de £ 18 millions par an.

Le Great Western ord. est revenu de 49 à 48, après 46 3/4, le Midland a fléchi de 23 1/2 à 23.

Les valeurs industrielles ont été très calmes et les reculs, quoique peu importants, prédominent. Aux métallurgiques, Vickers s'est raffermie de 17 sh. 3 à 18 sh. Colville n'a pas varié à 23 sh. Le bénéfice d'exploitation de Colville pour 1939 s'est élevé à £ 1.058.500 contre £ 916.600. Son dividende est maintenu à 8 0/0.

Aux rayonnages, British Celanese a légèrement fléchi de 8 sh. 3 à 8 sh., Courtauld's de 38 sh. à 37 sh. L'extension de la guerre à la Scandinavie aura probablement pour conséquence la suppression des approvisionnements de pâte de bois pour l'industrie de la rayonne; mais il est peu probable que la production en soit prochainement affectée, étant donnée l'importance des stocks de matières premières constitués.

Parmi les textiles, J. P. Coats & Co s'est bien maintenue à 38 sh. 3. Les comptes de 1939 font ressortir un bénéfice net de £ 2.187.797 contre £ 1 million 535.297. Le dividende final de 5 0/0 porte à 10 0/0, sans changement, la répartition totale de l'exercice.

Aux valeurs de produits chimiques, l'Imperial Chemical a légèrement fléchi de 32 sh. à 31 h. 3.

United Molasses s'est un peu améliorée de 26 sh. à 26 sh. 6.

Les pétroles ont été très touchés par les craintes d'extension de la guerre européenne. La Royal s'est encore tassée de 30 à 28 1/2, la Shell de 3 13/16 à 3 5/8, l'Anglo Iranian de 54 sh. 6 à 53 sh. 9, Mexican Eagle de 6 sh. 7 1/2 à 6 sh.

Les valeurs de caoutchoucs se sont alourdies malgré l'annonce de nombreuses augmentations de dividendes. Gula s'est maintenue à 18 sh. 6, Rubber Trust a fléchi de 30 sh. 6 à 30 sh. 3, Malacca n'a pas varié à 16 sh. 6.

Aux cuprifères, le Rio a reculé de 14 3/4 à 14 1/4.

L'EMPRUNT 3 % ANGLAIS

L'étape finale de la grosse opération de l'emprunt de guerre 3 0/0 britannique de £ 300 millions émis le 12 mars s'est accomplie lundi dernier par le versement de 90 0/0 dont l'échéance était au 15 avril, le versement de couverture qui a accompagné la souscription n'ayant été que de 10 0/0.

C'est ainsi une somme de £ 270 millions qui devait être versée lundi par les souscripteurs. Toutefois, à la suite de la souscription, bien des souscripteurs avaient pris les devants et, en tout ou en partie, avaient anticipé sur l'échéance du 15 avril; on estime que dès le 6 avril, il avait été ainsi versé sur le montant total de l'emprunt de £ 137 millions 500.000 et qu'il ne restait ainsi que £ 162 millions 500.000 à recevoir au 15 avril; au 15 avril, la somme à recevoir n'était plus, d'après les estimations, que de £ 120 à £ 140 millions.

Emis à 100 le 12 mars, l'emprunt n'a jamais été coté avec prime comme on s'y était attendu, la capitulation de la Finlande étant survenue le 18 mars, six jours après la souscription. Il vaut actuellement 99 1/2.

A NEW-YORK

La réquisition, annoncée dimanche dernier par le Trésor britannique, d'un nouveau groupe de valeurs américaines, n'a causé aucune surprise à Wall Street. Par contre, l'annonce des brillants succès remportés par les Alliés en Norvège et le discours énergique et émouvant du président Roosevelt à l'occasion de la journée panaméricaine, ont produit une impression profonde. Wall Street a ouvert lundi en tendance soutenue et très active; mais sur des réalisations de bénéfices les dispositions sont devenues plus irrégulières. Mardi, l'incertitude causée par l'attitude du Japon vis-à-vis des Indes néerlandaises a provoqué un alourdissement général de la cote qui a ensuite montré beaucoup d'irrégularité.

Le Trésor américain a fixé mardi le cours officiel du change de la livre sterling à \$ 4,035 pour le calcul des droits de douane. Les droits de douane sur les marchandises anglaises vont ainsi se trouver sensiblement majorés et les importateurs paraissent contrariés de la décision du Trésor.

Le recul de la cote a été général cette semaine, les avis plus favorables concernant la situation économique ne suffisant pas à contrebalancer l'inquiétude provoquée par l'aggravation de la situation mondiale.

L'American Iron & Steel Institute a évalué l'activité des aciéries au 15 avril à 60,90 0/0 de leur capacité normale, contre 61,30 0/0 pendant la semaine précédente et 50,90 0/0 il y a un an. Les demandes à l'exportation sont cependant en augmentation, elles représentent environ 20 0/0 de la production totale, au lieu de 9 0/0 seulement en période de paix. Les aciéries se sont nettement alourdies. La Steel a reculé de 62 7/8 à 59 3/4, Bethlehem, de 81 3/4 à 78 1/4. Les valeurs d'aviation n'ont pas échappé à l'ambiance défavorable. La North American Aviation est revenue de 24 1/4 à 23 7/8, la Lockheed de 38 3/4 à 38 5/8.

Les valeurs d'automobiles ont été négligées et se sont alourdies. General Motors s'est tassée de 54 3/4 à 53 3/8, Chrysler de 87 1/2 à 85 1/2. Le président de cette Société a annoncé que les ventes du premier trimestre sont les plus élevées enregistrées dans les annales de la Société. Les perspectives pour le second semestre sont également satisfaisantes.

La General Electric est passée de 39 à 37 1/4, malgré la publication des résultats encourageants du premier trimestre. Le bénéfice de cette période s'est, en effet, élevé à \$ 11.951.000 contre \$ 7.373.000, correspondant à \$ 0,41 au lieu de \$ 0,26 par action. Les ventes ont atteint \$ 85.949.000 contre \$ 68 millions 537.000. La Consolidated Edison a peu varié de 31 3/4 à 31 1/2.

Les valeurs de papier-journal ont encore été très activement traitées cette semaine, la reprise des exportations de pâte de bois de Norvège paraissant exclue pour un temps indéterminé. L'International Paper Co a décidé de maintenir à \$ 50 par tonne le prix intérieur du papier journal pour le troisième trimestre. L'International Paper s'est avancée de 16 1/4 à 19.

Au groupe des produits chimiques, l'Allied Chemical a reculé de 181 à 177 1/2, du Pont de Nemours de 187 à 186 1/4.

Les chemins de fer ont été peu activement traités. New York Central est passé de 17 1/8 à 15 7/8, Union Pacific de 97 5/8 à 95 1/8, Atchison de 23 1/4 à 22.

Parmi les valeurs de services publics, l'American Tel. & Tel. a fléchi de 174 à 172 3/8. La Colombia Gas qui n'avait rien distribué depuis deux ans reprend ses répartitions avec un dividende de \$ 0,20 aux actions ordinaires. L'action Colombia Gas n'en a pas moins reculé de 6 7/8 à 6 3/8.

Au groupe des grands magasins, Montgomery Ward s'est tassé de 53 1/8 à 50 1/2, Sears Roebuck a peu varié à 86.

Aux pétroles, la Standard Oil of New Jersey s'est affaiblie de 43 1/4 à 40 1/2, la Standard Oil of California de 23 7/8 à 22 1/2.

La Shell Union Corporation et ses filiales ont

réalisé pendant le premier trimestre de 1940 un bénéfice d'exploitation brut de \$ 17.885.600 contre \$ 11.073.421. Le bénéfice net ressort à \$ 5.314.000 contre \$ 478.267, correspondant à \$ 0,37 par action. L'action a fléchi de 12 5/8 à 12 1/4.

La Midcontinent Petroleum a réalisé en 1939 un bénéfice net de \$ 2.650.000, soit \$ 1,42 par action, contre \$ 1.040.000 ou \$ 0,56 par action. Elle a déclaré un dividende de \$ 0,40. L'action n'a pas varié à 15 5/3.

Indices de Dow Jones

	Indust.	Ch. de fer	Serv. pub.
	30 val.	20 val.	15 val.
11 avril.....	149,98	31,28	25,25
18 avril.....	147,15	30,30	24,60

LE CHANGE DE LA LIVRE STERLING A NEW-YORK

L'écart, depuis longtemps surprenant, entre le change de la livre sterling à New-York sur le marché contrôlé par l'Office des Changes et celui du marché libre a continué jusqu'ici à se tendre et il intrigue, s'il ne va pas jusqu'à les préoccuper, certains esprits en dépit des assertions de Sir John Simon que le marché officiel de la livre sterling compte seul, le marché libre n'en traitant que des quantités insignifiantes. Au début de cette semaine cet écart s'est élevé jusqu'à 53 cents par dollar, la livre sterling ayant fléchi sur le marché libre à 3,49, tandis qu'elle se maintient sur le marché officiel à \$ 4,02.

Le Trésor américain a fini par s'émouvoir lui-même de la faiblesse de la livre sterling sur le marché libre, soit qu'il y ait vu la menace d'un avantage pour l'importation des produits anglo-français en concurrence avec les produits américains, la baisse de la livre sterling ayant pour effet d'abaisser leur prix d'achat en dollars, soit, plus simplement qu'il se préoccupe du produit de ses tarifs douaniers établis « ad valorem », la baisse de la livre sterling en dollars se traduisant par une dévaluation de la somme tarifée.

Toujours est-il qu'il vient de prendre la décision suivante :

Le Département du Trésor donne instruction aux percepteurs des droits de douane et aux autres intéressés que le taux « officiel » pour la livre sterling britannique tel qu'il est indiqué au Département du Trésor par la Federal Reserve Bank de New-York, doit être observé dans la perception des droits de douane, dans l'appréciation de la valeur des marchandises et dans la liquidation finale des droits chaque fois où la conversion des livres sterling britanniques en dollars des Etats-Unis est rendue pour cela nécessaire. Des instructions similaires ont été données en ce qui concerne le dollar canadien, le dollar de Terre-Neuve et la livre australienne — devises pour lesquelles la Federal Reserve Bank a indiqué jusqu'à présent deux cours au Département du Trésor.

Le Département du Trésor surveillera attentivement les développements ultérieurs relatifs aux devises étrangères pour lesquelles la Federal Reserve Bank indique plusieurs sortes de cours de change, dans le but d'examiner la situation en ce qui concerne l'une ou l'autre de ces devises lorsque les changements des conditions le justifient.

Ce n'est là encore qu'un premier pas sur la voie qui mène au contrôle des monnaies concurrentes; il s'en fera d'autres. Nous savons heureusement que M. Roosevelt est personnellement libéral et partisan d'une politique économique très ouverte; mais les services douaniers sont là pour corriger les effets particuliers des mesures trop inspirées de grands principes. Aucune douane n'est libérale.

Sur le marché libre de New-York la livre sterling n'en reste pas moins, malgré une légère reprise, à 3,51 1/2.

MONTREAL ET TORONTO

Les bourses canadiennes ont quelque peu faibli dans la huitaine écoulée, la plupart des valeurs actives s'inscrivant en recul d'un demi-point à un point et demi. Seules, à peu près, les valeurs de services publics et les affaires métallurgiques ont échappé à l'ambiance. Certains « services publics » présentent même de légères plus-values, notamment Shawinigan qui passe de 22 à 22 7/8 et Power Corporation of Canada de 9 1/2 à 10. Parmi les métallurgiques, la National Steel Car gagne un demi-point, 64 1/2. La Steel Co. of Canada fait de même à 79. Les bénéfices de l'exercice ressortent à \$ 4.686.000, soit l'équivalent de \$ 6,51 par action, contre \$ 3 millions 53.000 (\$ 4,24 par titre) en 1938. Par contre, la Canadian Car & Foundry se replie de 13 3/4 à 13 1/4. La Société vient de recevoir de nouvelles commandes d'environ 2 millions de dollars, qui viennent s'ajouter à 12 millions de dollars de précédentes commandes à exécuter, non compris les constructions de pièces détachées d'avions à livrer aux usines contrôlées et financées par le Gouvernement britannique. L'importance des commandes actuellement au carnet de la Société doit lui permettre, fait-on ressortir, d'utiliser un certain nombre d'ateliers, fermés depuis plusieurs années.

Au groupe des valeurs de brasseries, la National

Breweries revient de 37 à 35 1/2. Les résultats de l'exercice 1939 ne diffèrent guère de ceux de l'année précédente, le bénéfice net ressortant à \$ 817.000, soit \$ 2,25 par action contre \$ 1.812.000. La Canada Malt est stationnaire à 38. Les profits de l'exercice 1939 accusent une augmentation de l'ordre de 31 0/0 sur l'année précédente et se chiffrent par \$ 652.000, soit \$ 3,28 par action, contre \$ 496.000. Mais cette amélioration est due surtout à la plus-value des inventaires, par suite de la hausse des grains dans les derniers mois de l'année écoulée.

Les valeurs de métaux ont été discutées. La Consolidated Mining termine à 42 1/4 contre 43, après être descendue à 41. Noranda fléchit de 74 à 70 1/2. Toutefois, l'International Nickel se maintient autour de 42. Les titres de mines d'or ne présentent pas de variations notables.

Chronique de Bruxelles

Bruxelles, le 13 avril 1940.

L'invasion brutale du Danemark et de la Norvège devait inévitablement provoquer un violent remous à la Bourse. Mais la maîtrise avec laquelle les Alliés ont infligé, par une riposte foudroyante, une correction aux gangsters de Berlin, a provoqué un redressement immédiat : la crise boursière n'a duré que vingt-quatre heures. Ces événements ont une importance incalculable : car c'est la première fois depuis cinq ans qu'Hitler subit un échec militaire et que l'envoûtement de l'Europe par la terre est ébranlé.

La Belgique est le seul pays d'Europe qui jusqu'ici n'ait imposé aucune restriction à ses nationaux. Aussi commence-t-elle à s'en repentir. Le coût de la vie monte en flèche, les salaires suivent automatiquement et les prix de revient s'alourdissent de jour en jour. Son gouvernement, sans autorité, croit que derrière son mur bétonné de ciment neutre, il arrivera sans peine jusqu'à la paix. Il se trompe.

Les charbonnages maintiennent leur fermeté. Mais il y a une certaine irrégularité aux fers : la question du ravitaillement en minerai de fer pourrait revenir sur le tapis. Et l'exportation pourrait être rendue difficile par la fermeture possible de la mer du Nord. Les coloniales restent bien orientées : les produits du Congo sont chers et on peut les vendre ailleurs qu'en Europe. Et si la mer du Nord est fermée, les sours-marins allemands ne pourront plus en sortir, et les frets diminueront.

Le succès entraîne le succès. C'est ainsi que la livre, tombée le mardi de l'invasion à 102 fr. 70, est remontée quarante-huit heures plus tard à 107 fr. 05. Il en sera ainsi chaque fois que les Alliés feront un acte d'énergie. Quant à la monnaie du Reich, elle s'effondrera à leur première victoire, car ce n'est plus qu'un ersatz.

Union Minière du Haut-Katanga, 3.340 : bénéfices bruts, 419 millions. Amortissements, 116 millions ; reste bénéfice net 303 millions, ce qui, avec le report antérieur, donne un solde net de 403 millions. Le dividende est fixé à 175 fr. brut, contre 160 fr. l'an dernier. Le report à nouveau s'élève à 100 millions. **Usines Raghenno, 335 et 630 :** les dividendes passent de 20 et 36,50 net à 25 et 51,16 net. L'exercice en cours sera encore meilleur. **Charbonnages de Mariemont-Bascoup, 1.565 :** solde net, 15 millions après 12 millions aux amortissements. Dividende, 90 fr. net contre 60 fr. **Pétrofinna, 370 :** après 14 millions aux amortissements, le bénéfice net s'élève à 38 millions, qui permet de maintenir le dividende à 35 fr. net et de reporter à nouveau 16 millions. **Charbonnages de Helchteren et Zolder, 335 :** le bénéfice de 22 millions va entièrement aux amortissements. **Ateliers de Constructions Electriques de Charleroi, 635 :** le bénéfice est de 22 1/2 millions et le dividende est fixé à 50,95 brut contre 47,50. **Sidrac, 622 et 195 :** déclare un solde répartissable de 11.172.000 fr. qui permet de distribuer 38,64 et 9,20 net. **Sofina, 5.000 :** après 71 millions aux amortissements, il reste un bénéfice de 64 1/2 millions. Le dividende descend de 440 à 250 fr. net. La période de splendeur de cette affaire est passée. **Linère Gantoise, 2.280 :** cette affaire, qui avait subi une perte de 87.000 fr. en 1938, s'est complètement redressée en 1939 : en effet, le bénéfice s'élève à 2.915.000 fr. et elle distribue 320 fr. brut. **Tramways d'Alexandrie (Egypte), 500 et 63 :** les résultats de cette société belge faiblissent d'année en année ; les dividendes annoncés sont de 24,34 et de 2,25 contre 37,62 et 3,49, tous brut. L'industrie des tramways périclète partout, à de très rares exceptions. **Electricité de Sofia et Bulgarie, 242, 650 et 162 :** le bénéfice est de 683 fr. Pas de dividende. Cette affaire, qui était très belle, est en butte au mauvais vouloir de la municipalité ; elle subit aussi les conséquences de la chute du leva, car la perte de change est de 4 millions.

La tenue des valeurs scandinaves à la Bourse de Paris

Cette semaine comme la semaine précédente, nous avons indiqué dans notre Revue du Marché l'évolution des cours des principales rentes et valeurs scandinaves depuis l'invasion du Danemark et de la Norvège par les troupes du Reich.

Le tableau ci-dessous permettra une vue d'ensemble. Du dernier cours coté à la veille de

l'invasion, nous avons rapproché le cours auquel la valeur a reparu ensuite à la cote, puis le plus bas cours pratiqué depuis lors et les cours de fin de semaine.

	Cours depuis l'invasion			
	Vendredi 5 avril	Premier	Plus bas	Dernier
Danemark :				
3 0/0 1894.....	1.155	>	>	500 off.
3 1/2 1900.....	1.660	>	>	820 off.
3 1/2 1901.....	1.250	>	>	600 off.
Banque Hyp. 3 1/2 1906..	1.070	>	>	460 off.
Norvège :				
3 0/0 1886.....	2.350	1.900	1.350	1.550
3 0/0 1888.....	2.340	2.100	1.300	1.525
3 1/2 1894.....	3.300	2.980	1.700	1.950
3 1/2 1900.....	2.860	2.475	1.350	1.500
Banque Hyp. 4 0/0 1900..	3.500	3.350	2.250	2.300
3 1/2 0/0 1902..	2.600	2.300	1.300	1.400
S. K. F.....	1.900	1.405	1.405	1.610
Norvég. de l'Azote, ord..	1.880	1.300	1.300	1.440
— préf.....	2.140	1.590	1.590	1.625
Suédoise des Allumettes..	195	195	175	176
Est-Asiatique Danois.....	4.820	3.000*	2.950	3.200
Est-Asiat. Plantage unité	5.425	5.200	4.400	4.525
Télegr. du Nord unité..	3.900	3.400	2.555	2.555
Holding des Tél. du Nord	900	855	581	630

* ex-coupon de 40 couronnes.

Informations

COMPAGNIE AUXILIAIRE DE NAVIGATION.

— Les comptes de l'exercice de huit mois clos le 31 août 1939 font ressortir, après amortissements, un solde créditeur de 13.386.734 fr. contre 12 millions 451.285 fr. pour l'exercice précédent, d'une durée normale de douze mois. Report antérieur compris, le bénéfice disponible s'élève à 17 millions 669.792 fr. contre 15.177.814 fr. A l'assemblée convoquée pour le 30 avril, le Conseil proposera de maintenir le dividende à 85 francs.

ELECTROCHIMIE, ELECTROMETALLURGIE ET ACIERIES ELECTRIQUES D'UGINE.

— La forte progression des bénéfices pendant l'exercice clos le 31 août 1939 permettra au Conseil, après dotations accrues aux comptes de prévoyance, de proposer le maintien du dividende à 65 fr. pour les 440.000 actions anciennes et la distribution d'un dividende de 35 fr. aux 110.000 actions nouvelles créées en décembre par incorporation de réserves au capital (une nouvelle pour quatre anciennes). Un acompte de 30 fr. brut ayant été payé le 20 décembre aux seules actions anciennes, les deux catégories d'actions auront à recevoir, après l'assemblée, la même répartition. Elles sont d'ailleurs inscrites à la cote sous une seule rubrique depuis le mois de février.

Voici un aperçu des comptes qui seront présentés à l'assemblée du 30 avril :

	Exerc. 1938 (12 mois)	Exerc. 1939 (8 mois)
Bénéfice d'exploitation.....	72.048.914 10	89.558.354 90
A déduire :		
Amortissements.....	29.000.000 >	29.500.000 >
Fonds de renouvellement du matériel et de l'outillage anciens.....	10.092.812 90	10.670.521 70
Provision pour risques de guerre.....	>	15.000.000 >
	39.092.812 90	55.170.521 70
Bénéfices nets.....	32.956.101 20	34.387.833 20

DISTILLERIES DE L'INDOCHINE.

— L'assemblée du 16 avril a approuvé les comptes de l'exercice 1939, se soldant par un bénéfice de 18 millions 606.000 fr. contre 17.980.577 fr., formant avec le report antérieur, un total disponible de 19 millions 597.388 fr. contre 18.971.287 fr. Elle a voté le dividende annoncé de 25 fr. brut, soit net 16 fr. 76 par titre au porteur, payable à partir du 15 mai, qui s'applique aux 750.000 actions actuellement existantes. Le rapport signale le caractère satisfaisant de l'exercice et souligne la situation favorable actuelle de l'Indochine, dont la balance commerciale est largement créditrice.

Assemblées et Bilans

Comptoir National d'Escompte

Les actionnaires du Comptoir d'Escompte sont convoqués en assemblée pour le 30 avril. Les comptes de l'exercice 1939 qui leur seront soumis se soldent, après tous amortissements et provisions jugés nécessaires, par un bénéfice net de 21.454.907 fr. contre 39.363.223 fr. en 1938 et 45.340.634 fr. en 1937. Avec le report antérieur, le bénéfice disponible s'élève à 25 millions 313.539 fr. contre 47.192.305 fr. Le Conseil proposera à l'assemblée de limiter à l'intérêt statutaire de 25 francs le dividende qui avait été de 50 fr. l'an dernier. La répartition du dividende de l'exercice 1938 avait, il est vrai, exigé un prélèvement de 3.970.449 fr. sur les bénéfices antérieurement reportés (Compte des actionnaires), alors que celle proposée cette année par le Conseil permettra de le doter de 352.162 fr.

Aux parts de fondateur, dont chacune avait reçu, l'an dernier, 8 fr. 262, revient cette année une somme globale de 10.891 fr., entièrement absorbée par le remboursement des impôts avariés. Le rapport des Commissaires indique qu'il a été racheté, au cours de l'exercice écoulé, 122 de ces parts pour un prix global de 18.880 francs. Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

	BILAN AU 31 DECEMBRE	
	1938	1939
PASSIF :		
Capital.....Fr.	400.000.000 >	400.000.000 >
Réserve statutaire.....	51.956.880 20	53.925.041 40
Réserves diverses.....	381.175.000 >	381.175.000 >
Réserve spéciale.....	5.000.000 >	5.000.000 >
Réserve supplément.	1.100.000 >	1.100.000 >
Réserve immobilière	3.000.000 >	3.000.000 >
Réserve spéc. (parts de fondateurs).....	5.857.573 05	5.876.453 62
Comptes de chèq. et comptes d'escompte	4.781.904.228 34	6.503.310.693 64
Comptes cour. cré-diteurs.....	3.780.917.511 79	3.476.371.241 63
Bons à échéance fixe	38.376.770 >	55.241.280 >
Acceptations.....	204.660.559 82	257.482.363 34
Comp. d'ordre et div.	93.992.874 87	112.944.402 06
Compte des actionn.	7.829.081 98	3.858.632 11
Profits et pertes.....	39.363.223 78	21.454.907 66
Fr.	9.795.133.703 83	11.280.740.015 46
ACTIF :		
Encaisse et Banque de France.....	1.171.870.730 22	1.289.506.703 88
Avoirs dans banques	681.809.134 78	620.628.916 62
Portefeuille et Bons		
Défense Nationale.....	4.963.481.159 79	6.670.522.066 38
Reports.....	8.682.141 25	2.369.200 >
Correspondants.....	829.769.492 21	483.931.352 72
Comptes courants dé-biteurs.....	1.407.736.220 >	1.492.584.188 47
Rentes, obligations et valeurs diverses.....	1.397.494 55	1.399.924 55
Participat. financières	6.200.000 >	6.200.000 >
Paris fondat. C. N.....	5.857.573 05	5.876.453 62
Avances garanties.....	425.323.482 42	376.069.745 69
Compt. débiteurs par acceptations.....	204.537.135 22	257.330.573 39
Agences hors d'Eur..	55.087.571 03	36.177.813 58
Compt. d'ordre et div.	18.381.569 31	21.143.076 56
Immeubles.....	15.000.000 >	15.000.000 >
Fr.	9.795.133.703 83	11.280.740.015 46

Comme les autres établissements de crédit, dont nous avons publié déjà le bilan, le Comptoir d'Escompte a vu croître, d'une année à l'autre, après une diminution lors des événements de Tchécoslovaquie, puis à la veille de la guerre, le montant des sommes mises à sa disposition par sa clientèle : les comptes de chèques et d'escompte s'élèvent de 1 milliard 721.406.465 fr., tandis que les comptes courants créditeurs diminuent de 304.546.270 fr. seulement. En contre-partie, le poste Portefeuille et Bons de la Défense Nationale s'est accru de plus d'un tiers (1.707 millions), l'encaisse et les disponibilités dans les banques d'une soixantaine de millions et les comptes courants débiteurs de près de 85 millions, augmentations que ne fait qu'atténuer la diminution de 346 millions constatée dans les correspondants débiteurs. Le portefeuille-titres et les participations n'ont guère varié. Ils sont estimés, comme toujours, avec une extrême prudence. Le même esprit de prudence a présidé à l'évaluation des autres postes du bilan. Les commissaires notent dans leur rapport que le Conseil a constitué les provisions nécessaires pour risques divers et que le bilan continue à ne pas faire état de créances ayant un caractère litigieux ni des dépenses de premier établissement, de mobilier et d'installation de coffres-forts. A dire vrai, nul n'en doutait.

Pour expliquer la diminution des bénéfices du dernier exercice, les commissaires se réfèrent à « la gravité des circonstances exceptionnelles dans lesquelles s'est déroulé l'exercice » :

L'exploitation s'est heurtée au malaise d'une tension diplomatique prolongée suivie de quatre mois d'hostilités. Votre Société a été privée par la mobilisation d'une partie importante de son personnel. Les frais généraux ont dû assumer des charges supplémentaires motivées par les mesures de défense passive, d'évacuation et de repliement imposées par les événements.

Ces difficultés n'ont pas été particulières au Comptoir d'Escompte. Tous les établissements de crédit les ont rencontrées et — lui comme les autres sans aucun doute — déjà surmontées, mais le Conseil du Comptoir a dû en laisser plus nettement apparaître l'influence sur les résultats de l'exercice. La Bourse n'en a pas pris ombrage : elle a estimé, non sans raison semble-t-il, que la réduction des bénéfices était pour une bonne part accidentelle et qu'ainsi, largement amputé cette année, le dividende s'acheminait peu à peu vers un niveau mieux en harmonie avec les cours actuels voisins de 750.

Nouvelles

LOTERIE NATIONALE

Le placement de la dixième Tranche de la Loterie Nationale de 1940 a commencé vendredi.

DÉCISIONS ET AVIS DE LA CHAMBRE SYNDICALE DES AGENTS DE CHANGE

EMISSION :

L'Air Liquide procède jusqu'au 25 mai à l'émission, au prix de 120 fr., de 612.000 actions nouvelles de 100 fr., à libérer en totalité à la souscription...

DIVERS :

Jusqu'à nouvel ordre, les obligations 6 0/0 1920 des Automobiles Peugeot pourront circuler en titres démunis de coupons.

Comme suite aux propositions de règlement faites par le Gouvernement grec aux porteurs des Emprunts Héliéniques en ce qui concerne le service de ces emprunts à partir du 1er avril 1940...

Jouissance janvier 1940 : emprunts 5 0/0 1881, 5 0/0 1884, 4 0/0 1887, 4 0/0 1902 (Chemins de fer). Jouissance avril 1940 : emprunt 4 0/0 1910.

CONVOICATIONS D'ASSEMBLÉES EXTRAORDINAIRES

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

Table listing companies and their assembly dates: Etablissements Quillery (22 avril), Etablissements G. Leroy (25 -), Alimentation de Provence (27 -), etc.

JETONS DE PRESENCE

Table with columns: Noms des Sociétés, Dates, Jetons, Objet. Lists companies like Tram. Est-Parisien and their respective presence tokens.

COTE DES CHANGES

Table of exchange rates for various cities including London, New York, Belgium, Canada, Denmark, Holland, Norway, Sweden, and Switzerland. Includes sub-sections for A Paris, A Londres, and A New-York.

Bilans

Banque de France

Financial statement of the Banque de France as of April 11, 1940, showing assets (Actif) and liabilities (Passif).

Coupons

ECHÉANCE DE MARS

Table of coupon payments due in March for various bonds and companies, including Fees Mot., Applications Industrielles, and others.

RECTIFICATIONS AUX LISTES PRÉCÉDENTES

Table of corrections to previous lists, including Basse-Moselle (Elec. Gaz) and Grande Maison de Blanc.

ECHÉANCE D'AVRIL

FONDS D'ETATS ÉTRANGERS

Table of foreign government funds due in April, including Brésil, Buenos-Ayres, Hellénique, and others.

DEPARTEMENTS ET VILLES

Table of department and city bonds due in April, including Guebwiller, Jura, Marne, and others.

BANQUES, SOCIÉTÉS DE CREDIT

Table of bank and credit society bonds due in April, including Banque de Cannes, Bque Fonc. Maroc, and others.

CHEMINS DE FER

Table of railway bonds due in April, including Colonies Françaises, Cormeilles à Glos-Montfort, and others.

CHARBONNAGES, FORGES, MINES

Table of coal, iron, and mine bonds due in April, including Ahun, Bazailles, and others.

Société Générale des Etablissements Bergougnan

(Caoutchouc brut et manufacturé) Société Anonyme au capital de 100.000.000 de francs. Siège social : Clermont-Ferrand

Conformément à la décision votée par l'Assemblée générale du 28 décembre 1939, le solde du dividende de l'exercice clos le 30 septembre 1939...

Le paiement de ce coupon dont le montant net est de : 1° Pour les titres nominatifs appartenant à des personnes physiques depuis

plus de six mois avant la mise en distribution et passibles de l'impôt de 18 %, 8 fr. 20 ; 2° Pour les titres nominatifs appartenant à des personnes morales ou à des personnes physiques depuis moins de six mois avant la mise en distribution...

Paris, 9, rue Villaret-de-Joyeuse ; à la Banque Chalus, à Clermont-Ferrand, et dans ses agences ; à la Banque Nuger, à Clermont-Ferrand, et dans ses agences ; chez MM. Saint-Olive, Cambefort et Cie, banquiers, 13, rue de la République, à Lyon ; chez MM. R. Josse, E. Lippens et Cie, banquiers, 37, boulevard Haussmann, à Paris.

trie; du Comptoir National d'Escompte de Paris; du Crédit Commercial de France; du Crédit Lyonnais; de la Société Générale; de la Société Lyonnaise de Dépôts et de Crédit Industriel.

MM. les actionnaires sont informés d'autre part que les actions 1 à 150.000, dont le dernier coupon sera détaché le 15 mai prochain, seront échangées à partir de cette date contre de nouveaux titres.

En conséquence, à partir du 15 mai 1940, les actionnaires propriétaires d'actions de cette catégorie, voudront bien déposer à l'une des Caisses désignées ci-dessus leurs titres anciens à échanger (porteur ou nominatif). Les nouveaux titres leur seront délivrés sans frais dans le plus bref délai possible.

Cet échange s'effectuera sans conformité de numéros. Le Président du Conseil d'Administration Directeur Général : R. BERGOUGNAN.

BANQUE DUPONT & FURLAUD

CAPITAL 20 MILLIONS DE FRANCS

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

Téléphone EUROPE 35-94. (3 lignes)

110, boulevard Haussmann, PARIS-VIII

BOURSE DE LYON (1)

METALLURGIE

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

HOUILLÈRES

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

GAZ ET ELECTRICITE

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

DIVERSES

Table listing various other companies and their stock prices, including Banque Rég. du Centre, Soc. Lyonn. de Dépôts, and Omn. et Tram. Lyon.

BOURSE DE MARSEILLE (1)

Table listing various companies and their stock prices, including Brass Méditerr, Brasserie la Phénix, and Fraissinet.

BOURSE DE NANCY (1)

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

BOURSE DE BRUXELLES

FONDS D'ETAT VILLES

Table listing various government and city funds and their stock prices, including Belge 2 1/2 %, Anvers 2 %, and Anvers 2 1/2 % 1887.

BANQUES ET HYPOTHECAIRES

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

CHEMINS DE FER

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

TRAMWAYS ET TRUSTS (Electricité)

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

GAZ ET ELECTRICITE

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

METALLURGIE

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

CHARBONNAGES ET MINES METALLIQUES

Table listing various coal and metal mines and their stock prices, including Abhoos-B.-F.-Harens, Aiseau-Prele, and Amercœur.

COLONIALES ET CAOUTCHOUCS

Table listing various colonial and rubber companies and their stock prices, including Auxil. Grands Lacs, Sogor, and Pét. du Congo.

DIVERSES

Table listing various other companies and their stock prices, including Auvelais (Glaces), Bohème (Gl. et Ch.), and Charleroi, oct. (5).

BOURSE DE NEW-YORK (1)

Table listing various New York stocks and their prices, including U.S. Treas., U.S. Steel, and American Can.

CHEMINS DE FER

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

PETROLES

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

CUVRI

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

DIVERSES

Table listing various other New York companies and their stock prices, including American Can, Smelting, and Tel. et Teleg.

BOURSES CANADIENNES

Table listing various Canadian stock exchanges and their prices, including Bell Telephone, Canadian Pacific, and Canadian Cement.

BOURSE DE LONDRES (1)

FONDS D'ETAT

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

BANQUES

Table listing various London banks and their stock prices, including Banque d'Angleterre, Lloyds, and Midland.

CHEMINS DE FER

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

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

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

VALEURS METALLURGIQUES - AVIATION

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

VALEURS INDUSTRIELLES DIVERSES

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

PETROLES

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

CAOUTCHOUCS

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

BOURSE DE BERLIN (1)

Table listing various Berlin stocks and their prices, including Altbessitzanteile, Deutsche Bank, and Dresdner Bank.

BOURSES SUISSES (1)

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

BOURSE D'AMSTERDAM (1)

Table listing various Amsterdam stocks and their prices, including Amst. Bank, Royal Dutch, and A. K. U. (Enka).

BOURSES ITALIENNES (1)

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

BOURSE DU CAIRE (1)

Table listing various Cairo stocks and their prices, including Egypte unif., Crédit Fonc. Egyptien, and Banque d'Athènes.

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

Le Directeur-Gérant : H. de SAINT-ALBIN

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