

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 SUPPLÉMENT DE TIRAGES :
France... 75 fr. | Etranger. 105 fr.

Prix du numéro : 2 fr.

JOURNAL FINANCIER

PARAISANT LE DIMANCHE

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

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

Chèque postal : 172-90 Paris.

CINQUANTE-SEPTIÈME ANNÉE — N° 13
DIMANCHE 31 MARS 1940

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

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

La table des matières de 1939 sera
envoyée gratuitement cette semaine à
ceux de nos abonnés qui nous en auront
fait la demande avant mercredi.

Sommaire

Le mouvement des Caisses d'Épargne.

REVUE DE LA SEMAINE.

Mines d'or et valeurs sud-africaines. — Consolidated
Mines Selection. — Rose Deep. — Crown Mines.

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

INFORMATIONS. — Banque de Paris et des Pays-
Bas. — Banque Nationale d'Égypte. — Chemin de
Fer Sao-Paulo à Rio Grande. — Radio-Orient. —
Félix Potin. — Manufacture Française de Tapis
d'Orient. — Produits Chimiques de France.

ASSEMBLÉES ET BILANS. — Crédit Commercial
de France. — Acieries du Chili.

NOUVELLES : Loterie Nationale. — Avis de la
Chambre Syndicale des Agents de Change et de
la Chambre Syndicale des Banquiers en Valeurs.
— Le volume des positions au Parquet et en Cou-
rse. — Cote des changes. — Convocation d'as-
semblées extraordinaires. — Jetons de présence.
— Chemin de Fer de la Province de Santa-Fé.

BILANS. — Banque de France. — Crédit Lyonnais.
— Comptoir National d'Escompte. — Crédit
Industriel et Commercial.

BIBLIOGRAPHIE. — Annuaire Chaix des Sociétés
par actions.

RAPPORT. — Ateliers de Constructions Electriques
de Jeumont.

Coupons.

Cours de la Bourse du 26 au 29 mars.

TIRAGES. — Loterie Nationale, 6^e Tranche 1940. —
Crédit Foncier de France, obl. comm. de 500 fr.
2,60 0/0 1892, fonce. de 500 fr. 2,80 0/0 1895, comm.
de 1.000 fr. 4 0/0 1930. — Madagascar 3 0/0 1903-05. —
Ville de Granville, obl. 7 0/0 1925. — Ville de Paris
2 0/0 1898, 5 0/0 1935, 4 0/0 mars-avril 1930, 3 0/0 1912.
— Ch. de Fer de l'Etat, obl. 4 0/0 1921 de 1.000 fr.,
6 0/0 1934-49 de 1.000 fr., Bons de 5.000 fr. — Ch. de
Fer d'Alsace et de Lorraine, obl. 5 0/0 1921, tr. A ;
Bons 6 0/0 1934-40 de 1.000 fr., de 5.000 fr., obl. 3 0/0
1921, tr. A. — Sté du Gaz et de l'Electricité de Mar-
seille, obl. 5 0/0. — Sté d'Electricité de Paris, obl.
4 0/0 1908 et 1909. — Sté Industrielle des Téléphones,
obl. 5 1/2 0/0 1929. — Force et Distribution, obl. 6 0/0
1930. — Etabl. Poliet et Chausson, obl. 500 fr. 6 0/0.
— Sté An. des Hts Fourneaux de la Chiers, obl. 4 0/0
2^e sér. — Sté An. des Hts Fourneaux, Forges et Acie-
ries de Pompey, obl. 4 0/0, émiss. 1911. — Sté An.
des Acieries de Micheville, obl. 6 0/0 1919. — Cie
Continental pour la Fabrication des Compteurs et
Autres Appareils, obl. 6 0/0 de 1.000 fr. — Cie Asia-
tique et Africaine, obl. 5 0/0 1931 de 1.000 fr. — Sté
des Galeries Modernes, obl. 6 1/2 0/0 1928. — Etabl.
Porcher, obl. 6 0/0. — Manufacture des Glaces et
Produits Chimiques de Saint-Gobain, Chauny et
Cirey, obl. 5 0/0.

LE MOUVEMENT DES CAISSES D'ÉPARGNE

Pendant la première quinzaine de février les dépôts
des Caisses d'Épargne ordinaires vis-à-vis de la Caisse
des Dépôts et Consignations ont dépassé de 191 mil-
lions 329.389 fr. les retraits. Pendant la deuxième
quinzaine, l'excédent de dépôts a été de 147.632.230 fr.

Compte tenu des résultats, tardivement connus,
d'opérations réalisées dans certains départements ou
les colonies, l'excédent des dépôts ressortait à 792 mil-
lions 658.164 fr. le 29 février.

Les capitaux employés en achats de rentes effectués
en Bourse pendant le mois de février ont atteint
33.105.762 fr. contre 22.167.594 fr. en janvier.

REVUE DE LA SEMAINE

En fin de la semaine dernière, la France s'est
offerte une crise ministérielle, ce qui est, paraît-
il, un réflexe inévitable chez nous toutes les
fois que le moteur gouvernemental grippe un
peu et qu'il est temps de lui redonner du nerf.
M. Daladier a en conséquence passé la prési-
dence du Conseil à M. Paul Reynaud, tout en
conservant le portefeuille de la guerre qui
semble être de ses attributions-nées. M. Lamou-
reux a recueilli les Finances que M. Paul Rey-
naud abandonnait pour se saisir des Affaires
Étrangères, afin de les tenir sous sa coupe et
d'animer de sa puissante énergie notre som-
meillante diplomatie. On a cru devoir s'élargir
un peu, en rond, et on a cherché des concours
sous tous les points cardinaux, ou même sous-
cardinaux, à l'exclusion du seul parti commu-
niste. Mais il n'en est venu que du côté des
socialistes S.F.I.O., qui ont immédiatement fait
du zèle. Vraiment trop de zèle, heureusement.
Ainsi équipée, pas très reluisante, mais tant
bien que mal calfatée, la barre fermement
tenue, la nef gouvernementale a pris la route
vent debout, l'étrave fonçant sur la lame.

En Angleterre, M. Neville Chamberlain, qui
avait en somme, les mêmes responsabilités que
ici M. Daladier, a eu moins de tablatrice. On lui
a évité d'être mis en minorité, même d'être con-
testé. Sur un ordre du jour de confiance, on
lui a fait une confortable majorité ; de sorte
que, maintenant d'accord avec son Parlement,
opposition comprise, il travaille en paix à
faire la guerre et à corser son équipe ministé-
rielle en y renforçant, à droite, l'influence
de M. W. Churchill et en y introduisant de gau-
che quelques travaillistes s'ils ne se montre-
nt pas trop exigeants. Cela demandera du temps,
mais cela se fera sans bruit, à l'anglaise, cor-
rectement.

Le parallélisme se maintient ainsi, à dis-
tance, entre les deux pays alliés, partis de
conserve dans une guerre immense, dure, in-
connue, inconcevable...

M. Paul Reynaud fait bonne figure, et nos
alliés lui en savent gré. Il va de l'avant, sans
appui parlementaire, n'ayant obtenu qu'une
misérable voix de majorité ! On ne peut guère
moins. Ce n'est pas qu'il ait jeté du lest, ce
qui aurait pu être dans sa manière ; c'est sim-
plement qu'il n'en a pas obtenu sauf du côté
compromettant des S.F.I.O. Sa barque donne
ainsi de la bande. Il ne l'ignore pas et se gar-
dera de l'oublier, car il est financier, voire
économiste, et sait toute la nécessité pour lui
d'avoir pour soutien une abondante produc-
tion dans le pays et un commerce vivace.
On peut compter sur lui pour observer les
choses d'un œil réaliste, au jour le jour. Et
aussi, nous l'espérons, pour avoir le retourne-
ment prompt. Il est de ces gens qui agissent
d'abord, et expliquent ensuite. Ça été la ma-
nière de Louis XI ; par conséquent, elle est
pour nous de la meilleure tradition. La France
a souvent manqué de pilotes manœuvriers ;
elle en est incontestablement très démunie en
ce moment ; mais elle a la réputation de sa-
voir s'en découvrir quand il y a urgence.
N'allons pas lui contester celui-ci avant de
l'avoir vu à l'œuvre.

D'ailleurs nous jouons le tout pour le tout...
Bien entendu M. Hitler ne perd pas son
temps à nous observer : retour de Finlande,
il est déjà en pleine manœuvre ailleurs, en
Europe sud-orientale, danubienne si vous en-
tendez par là les pays balkaniques et le bas
Danube sur ses deux rives. Il jette des coups
de sonde, d'un geste menaçant selon son
usage, en Roumanie surtout, et en Yougoslavie.
Il a poussé deux pointes avancées, l'une à l'Est
vers la Turquie où il a trouvé visage de bois,
l'autre au sud en Italie où, avec M. Mussolini,
il sait parler le langage qu'il faut. Ici la situa-
tion est complexe, car il s'agit pour l'Italie
de s'engager éventuellement à entrer dans le
conflit : l'Italie n'est pas, en cette matière,
d'une grande unité d'esprit. La décision qu'elle
prendra reste une des grandes inconnues de
la guerre. Mais M. Hitler la travaille forte-
ment.

**

La Bourse pourrait être perplexe à moins ;
elle ne l'est cependant pas, elle monte. Posé-
ment, tout d'abord, maintenant avec violence,
si l'on néglige des variations intermittentes
sans profondeur. Elle monte, il faut bien le
dire, sans gaieté ; elle monte, non pas pour
escompter, comme en temps normal, les pro-
fits du travail, l'amélioration de l'économie
générale, la fécondité des initiatives ; elle
monte comme tout monte, parce qu'il y a
de moins en moins de champs d'épandage
pour une abondance monétaire qui se déminé-
ralise, se dilue et s'étend. Elle monte par
désaffection de la monnaie.

Il y a là pour M. Lamoureux un grand sujet
de méditation. L'Angleterre vient de faire un
emprunt de 55 milliards de francs à terme de
18 ans ; elle a fait cet emprunt en rente 3 %
émise au pair et elle en a obtenu en deux
jours la souscription totale, un peu au delà
même, ce qui lui fait proclamer qu'elle finan-
cera cette guerre au taux de 3 %, tandis
qu'elle a financé celle de 1914-1918 au taux
de 5 %. La France ne se ravitaile encore
qu'en Bons à 2 ans. C'est peut-être économi-
que, mais c'est précaire. Nous sommes en
retard.

Il y a aussi la production industrielle cou-
rante, civile, à ne pas laisser périr faute,
non pas de commandes, mais de main-d'œuvre.
Il serait bon de nous faire du change par
nos exportations ; l'Allemagne y arrive bien.

**

Le dollar est en forte hausse. La raison en
est toujours la perturbation apportée dans le
commerce extérieur de la Grande-Bretagne
par la décision qu'elle a prise de se faire
payer ses exportations en devises appréciées
et de n'en plus accepter le règlement en livres
sterling. Il en résulte que partout les achats
de devises sont suspendus et que le dollar
est très recherché par les clients du com-
merce britannique. Ce n'est que le premier
effet d'une mesure aspirante et refoulante,
car le jour viendra où le commerce britan-
nique prendra sa revanche en n'achetant plus
de dollars pour payer lui-même ses importa-
tions de matières premières. Mais le premier
effet est immédiat, tandis que le second est à
échecance.

La livre a fléchi sur le marché libre à New-York jusqu'à 3.48 1/4, perdant plus de 10 % sur sa parité théorique avec le dollar; elle est ensuite remontée à 3.59 1/4, mais reste très mouvementée.

Le franc a suivi la livre dont il est solidaire; le change est descendu à \$ 1.97 1/4 pour 100 francs, soit à un peu plus de 50 francs le dollar. Une reprise s'est ensuite produite comme pour la livre; il finit à la parité de 49.04 le dollar.

FONDS D'ETAT

Au groupe des rentes françaises, le fait saillant est celui auquel nous venons de faire allusion: la hausse du 4 1/2 0/0 1937, qui passe, en une semaine, de 217 fr. 55 à 220 fr. 80, après même 220 fr. 95, cours record, sur un marché animé. Cette hausse est le reflet de la dépréciation du franc qui s'est repliée, à New-York, de 47 fr. 39 le 21 mars à 50 fr. 697 huit jours plus tard, pour terminer il est vrai en reprise un peu au-dessus de 49 fr. Le 4 0/0 1925, dont la garantie de change est seulement une garantie sterling, n'avait aucune raison de s'associer à un mouvement provoqué par la hausse du dollar: il est resté ferme à 184,90 contre 185,40, soutenu par le privilège fiscal dont il jouit, qui le rend attrayant pour les propriétaires de gros revenus.

Les rentes françaises émises aux Etats-Unis se redressent un peu. La coupure de 1.000 dollars de 7 1/2 0/0 1921 reprend de 47.200 à 47.800. Compte tenu de la portion courue de son intérêt semestriel à l'échéance du 1^{er} juin, le prix actuel dépasse d'environ 2.500 fr. le prix de remboursement tel qu'il ressort du cours fixé à Paris par l'Office des Changes, mais est inférieur à celui qui ressortirait du cours du franc à New-York. Le 7 0/0 1924, amortissable à 105 0/0, clôture à 55.600 contre 55.750 la coupure de 1.000 dollars.

Sur le marché hors cote, on traite aux environs de 25.300 l'Extérieur 3 3/4 0/0, de 537 dollars, et de 18.700 l'Extérieur 4 0/0 de 1.000 florins, tous deux en sensibles progrès.

La tendance est soutenue au groupe des rentes exclusivement solidaires du franc. Le 3 0/0, qui s'était redressé à 74,15 la semaine dernière, abandonne quelques centimes à 73,90. Mais le 4 0/0 1917 passe de 77,90 à 78,35. Le 4 0/0 1918, à la veille du détachement de son coupon trimestriel à l'échéance du 16 avril, s'avance de 77,90 à 78,20. Des deux 4 1/2 0/0 1932, la tranche A s'affermi à 84,65 contre 84,42 et la tranche B à 85,90 venant de 85,50. Le 5 0/0 1939 s'attarde à 98,55. Le 5 0/0 1920 est à peu près immobile à 114,75. L'obligation 4 1/2 1933, amortissable aussi à 150 0/0, gagne quelques francs à 977. Les bons 5 0/0 décembre 1937 se tiennent tout près de 1.050 jouissance 1^{er} décembre. Ces bons sont remboursables au gré du porteur soit au pair de 1.000 fr. le 1^{er} décembre 1940, soit à 1.060 le 1^{er} décembre 1943, soit à 1.120 le 1^{er} décembre 1946.

Les emprunts extérieurs belges or qui, il y a un an, ne valaient guère plus de 2.000, ont largement dépassé le cours rond de 3.000. Le 5 1/2 0/0 1932 finit à 3.300 contre 3.100 et le 1934 à 3.190 contre 3.083. Le 5 0/0 1934, dont les coupons sont payables en francs français, se tient tout près de 800.

Au groupe des emprunts extérieurs allemands, le Dawes, coupure de £ 1.000, est toujours vainement offert à 1.185. Le Young, dont le marché est plus actif, revient de 131 à 129.

Au groupe balkanique, les fonds turcs font assez bonne contenance à 300 le 7 1/2 0/0 1933 et 176 le 1934 (2^e rang). Les porteurs de ces emprunts sont appelés à bénéficier, dans une certaine mesure, de l'extension des échanges entre la France et la Turquie. A terme, le Serbe 4 0/0 1895 fait un pas en avant à 190. Variations insignifiantes des autres emprunts serbes et yougoslaves; toutefois, l'obligation *Opnava Fondava* 4 0/0 1910 s'avance de 193 à 200. Le Roumain 7 0/0 or 1929 fléchit de 638 à 570. Les rentes unifiées 4 0/0 et 5 0/0 sont stables à 111 et 140.

Plusieurs emprunts norvégiens ont encore fait d'assez larges progrès. Le 3 0/0 1886 reprend de 2.325 à 2.520 et le 3 0/0 1896 de 2.900 à 3.120. L'obligation Banque Hypothécaire 3 1/2 0/0 1909 s'avance de 2.625 à 2.680. Le Danois 3 0/0 1894 est ramené de 1.230 à 1.070.

L'Egypte Unifiée se retrouve à 2.730 contre 2.725 la coupure de £ 20. Depuis le début de 1939 les cours extrêmes ont été 3.042 et 1.950. Au comptant, la Privilégiée fait bonne contenance à 2.375.

Au groupe brésilien, qui n'est pas dépourvu d'attrait spéculatif, le 4 1/2 0/0 1888 reprend de

1.790 à 1.924 et le 4 0/0 1889 de 1.800 à 1.879. Le Funding 5 0/0 1898 s'enlève de 950 à 1.110 la coupure de £ 500, tandis que l'obligation de Consolidation 5 0/0 1931, amortissable en vingt ans, s'avance de 1.220 à 1.300.

Le *Credito Argentino* est en légers progrès près de 1.270.

ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT

Arrêtée à la date du 21 mars, la situation de la Banque de France publiée jeudi présente, par rapport à la précédente, moins de modifications que les situations arrêtées aux environs des échéances mensuelles: le portefeuille commercial a diminué, comme les avances sur titres, d'une quarantaine de millions, tandis que les avances à trente jours progressaient de 21 millions. Le volume des opérations d'open market lui-même, qui ne cessait d'augmenter de semaine en semaine depuis plusieurs mois est, cette fois, à peu près sans changement et le Trésor, cette semaine encore, n'a fait aucun prélèvement sur sa marge d'avances. L'ensemble des comptes courants créditeurs s'étant accru de 572 millions, la circulation a diminué de 505 millions. Le pourcentage de couverture n'a guère varié: il est de 49,60 0/0, au lieu de 49,62 0/0 huit jours plus tôt.

L'action Banque de France gagne à peu près 300 fr. à 8.570. La Banque de l'Algérie, suivant le mouvement, passe de 7.120 à 7.350. La Banque de l'Indochine fait un bond de 7.320 à 8.550, en attendant que se précisent les intentions d'incorporation de réserves au capital, que l'on prête au Conseil. La Banque de l'Afrique Occidentale s'élève de 1.280 à 1.350, ce qui n'est pas encore une position aventureuse. La Banque de Madagascar, qui a aussi un bel avenir, est demandée à 490 sans contre-partie.

Au groupe des grands établissements de crédit, tendance à la hausse. Le dernier exercice a été troublé par les retraits de capitaux auxquels il a fallu faire face au mois d'août et a subi des charges exceptionnelles du fait de l'évacuation de certains services en province, mais l'exercice en cours supportera, si nul incident ne survient, les heureuses conséquences de l'accroissement des dépôts depuis le mois de septembre.

Le Crédit Lyonnais passe de 1.714 à 1.745, quoiqu'il ait détaché, dans l'intervalle, son acompte de 45 fr. brut ou 30 fr. net au porteur. La Société Générale, qui étend son influence en Amérique, fait un pas en avant à 772. Le Comptoir d'Escompte, tout près de 755, prend son parti de la réduction de dividende que nous avons annoncée. Le Crédit Commercial de France, sur un marché plus animé, s'achemine à 627, vers des cours plus en rapport avec le rendement du titre et l'importance des réserves sociales. On trouvera plus loin un bref compte rendu de l'assemblée tenue le 21 mars. Maintenu à 40 fr. brut, le dividende est payable le 6 avril; net au porteur, il ressort à 31 fr. contre 27 fr. 40 seulement l'an dernier. Le Crédit Industriel et Commercial est négligé à 336 et 739. Ses soldes de dividendes seront mis en paiement à la date habituelle du 1^{er} mai. Inscrite à la Bourse de Lille, la Banque Scalbert n'y fait l'objet d'aucune transaction. Le bénéfice net de l'exercice 1939 ressort à 2 millions 165.703 fr. et le bénéfice disponible, comprenant le report antérieur, à 3.102.042 fr. Le maintien du dividende à 27 fr. 50 par action libérée sera proposé à l'assemblée du 29 avril. Il sera reporté à nouveau 804.070 fr. La Banque Nationale pour le Commerce et l'Industrie, qui, malgré l'augmentation du nombre des titres à rémunérer pleinement, va maintenir son dividende à 30 fr., s'affermi à 595. Le Crédit du Nord se montre à 276. A l'assemblée du 24 avril le Conseil proposera la répartition d'un dividende de 12 fr. 50 égal au précédent. Le bénéfice du dernier exercice s'élève à 6.334.679 fr. contre 6.039.876 fr. et le bénéfice disponible, comprenant le report antérieur, à 8.798.294 fr.

Au lendemain de la publication des comptes de l'exercice 1939, qui seront présentés aux actionnaires le 16 avril et permettront le maintien du dividende à 35 fr. — on en trouvera plus loin l'essentiel — la Banque de Paris s'avance de 1.008 à 1.077. La Banque de l'Union Parisienne, qui convoque son assemblée pour le 19 avril, ne dépasse encore que de quelques francs le pair. La Banque Transatlantique est ferme tout près de 610 et l'Union des Mines ne s'écarte guère de 280. La Société Financière Française et Coloniale, malgré ses progrès récents, peut aspirer plus haut que ses cours actuels voisins de 400.

La Société Française de Reports et de Dépôts est à peu près immobile à 653. Avec un bénéfice brut de 6.405.414 fr. contre 7.030.437 fr. en 1938, le Conseil fait ressortir un bénéfice net de 3 mil-

lions 15.182 fr. contre 3.757.941 fr. Le bénéfice disponible s'élève à 5.114.059 fr. au lieu de 5.955.500 fr. Rappelons qu'un dividende de 45 fr., inférieur de 5 fr. au précédent, sera proposé à l'assemblée du 9 avril. Au bilan, les opérations de reports se présentent, à un an d'intervalle, en forte diminution, tandis que se développaient les investissements en Bons du Trésor.

Quelques francs de hausse seulement pour le Crédit Foncier à 3.195 contre 3.120. Les Immeubles de France sont délaissés à 290. L'assemblée du 20 mars a approuvé les comptes de l'exercice 1939, dont nous avons publié un aperçu le 10 mars. Les Bons de liquidation, qui valent à peu près 65 fr., recevront 3 fr. 53 au lieu de 12 fr. 72. La Rente Foncière, valeur peu productive, mais valeur réelle, est ferme à 295. Immobilia, qui convoque son assemblée pour le 12 avril, se retrouve tout près de 170. A la Bourse de Lyon, la Rue Impériale se tient un peu au-dessus de 900. Le bénéfice de l'exercice 1939 ressort à 5.866.463 fr. Le dividende doit être abaissé de 55 fr. à 45 fr. Les Immeubles de Saint-Paul, qui vont sans doute recevoir le même dividende que l'an dernier, soit 50 fr., ont valu en dernier lieu 880, cours très ancien.

La Rotterdamsche Bankvereniging se maintient tout près de 4.050. La Société Générale de Belgique développe à 3.125 sa récente reprise. La Banque des Règlements Internationaux, en dépit de l'incertitude que la situation internationale fait régner sur ses perspectives, s'est redressée à 1.925 il y a quelques jours: son bilan est établi en francs-or. La Banca Commerciale Italiana, qui vient de maintenir son dividende à 4 0/0, a réalisé en 1939 un bénéfice net de 36.090.000 lire contre 35.800.434 lire en 1938.

La Banque Ottomane hésite aux environs de 670, les problèmes balkaniques ayant repris de l'acuité. La National Bank of Egypt, dont le dividende vient d'être, comme il était prévu, ramené de £ 1.10 à £ 1.8, se replie un peu, à 4.700. Le Crédit Foncier Egyptien fait bonne figure à 3.890. L'action Land Bank, inscrite au Parquet, ne paraît pas à la cote, mais la part, en coulisse, plonge de 6.450 à 5.850. L'obligation 4 1/2 1930, échangée pour la dernière fois à 1.710, s'est avancée jusqu'à 2.500. On n'a pas encore de précisions sur l'arrêt de la Cour d'Appel du Caire qui vient de décider que le service des obligations devait être fait en francs de 1928. Il était fait en francs actuels, mais à chaque échéance les obligataires recevaient un scrip correspondant à leurs droits éventuels.

Au groupe français de l'Afrique, la Compagnie Algérienne s'élève de 1.289 à 1.449, à l'approche de l'assemblée du 19 avril qui doit maintenir le dividende à 80 fr. Le Crédit Foncier d'Algérie reste en arrière à 462. La Banque Commerciale du Maroc est négligée à 153. Son assemblée est convoquée pour le 16 avril. Le même jour, les actionnaires de la Banque de Tunisie sont appelés, d'une part à fixer le dividende de l'exercice 1939, d'autre part à décider une répartition d'actions gratuites. Le Crédit Foncier de l'Ouest-Africain fait encore quelques progrès à 280 l'action et 392 la part.

Le Crédit Foncier de l'Indochine, sur lequel bien souvent nous avons attiré l'attention des capitaux de placement, s'avance de 268 à 288.

La Banque Française et Italienne pour l'Amérique du Sud semble encore abordable un peu au-dessus de 625. La Banque Hypothécaire Franco-Argentine a pris les devants, effleurant le cours rond de 3.700. La Banque Française du Rio de la Plata retrouve des amateurs à 1.220. Nous avons annoncé déjà que le dividende avait été, pour l'exercice 1939, maintenu à 7 pesos, dont le solde de 3 p. 50 brut a été détaché le 12 mars. Le produit brut de l'exercice s'élève à 5.324.454 pesos contre 5.280.576 pesos. Le bénéfice net ressort à 1.540.819 pesos contre 1 million 514.131 pesos. Avec le report antérieur, le solde disponible s'élève à 1.934.292 pesos contre 1.789.067 pesos. La répartition du dividende n'absorbant que 653.333 pesos a permis de renforcer encore les réserves. Le Conseil note dans son rapport le développement du volume des affaires pendant les derniers mois de l'exercice et la cordialité des relations économiques entre la France et l'Angleterre. Toutefois, les récoltes ne paraissent pas devoir être aussi bonnes que les précédentes et les possibilités d'exportation n'étant pas encore bien définies, « il convient de n'être pas démesurément optimiste ».

CHEMINS DE FER ET TRANSPORTS EN COMMUN

Le marché des titres de nos grands réseaux est resté calme, avec les rentes, tandis que l'on se ruait sur les valeurs industrielles françaises. Le Nord reste ferme à 1.010. L'action de jous-

sance, qui était restée un peu en retard, progresse de 680 à 670. L'Est campe à 705. Le Lyon ne varie guère plus à 988. Le maintien du dividende de l'Orléans à 64 fr. pour l'action de capital et 49 fr. pour l'action de jouissance sera proposé à l'assemblée du 26 avril. On retrouve les deux catégories d'actions vers 980 et 540. C'est le 25 avril que les actionnaires du Midi auront aussi à se prononcer sur le maintien du dividende de 55 fr. pour l'action de capital et 31 fr. pour la jouissance. Ces titres cotent respectivement 757 et 404.

Vive hausse des Chemins de Fer Tunisiens qui, pour la première fois, dépassent leur prix de remboursement — 600 fr. — et terminent à 633. Dakar à Saint-Louis rapporte encore près de 5 0/0 net au cours de 1.350 qu'il vient d'atteindre. Après quelques oscillations, Indochine et Yunnan s'avance hardiment à 1.415 en gain de 85 fr. sur la semaine précédente.

La Bourse, oubliant les mauvaises récoltes qui avaient pesé, trop lourdement d'ailleurs, sur les cours des chemins de fer exploitant en Argentine, recherche Santa-Fé à 770 contre 710, Buenos-Ayres, qui est sans doute le plus intéressant, à 776 contre 715 et Rosario à Puerto Belgrano aux abords de 260.

La hausse du dollar à New-York, jointe à l'effervescence des marchés américains, a permis au Canadian Pacific de s'avancer de 307 à 315. Il faut ajouter que les recettes brutes de février sont très encourageantes.

L'ambiance gagne le Métropolitain, qui se redresse de 742 à 763.

La Générale Française de Tramways sommeille à 401, cours qui comprend le dividende de 25 fr., net de la moitié de l'impôt de 27 0/0, payable le 3 avril.

Les Tramways de Shanghai progressent timidement de 1.040 à 1.090. L'on dit bien que le relèvement des tarifs est insuffisant pour compenser les effets de la baisse du dollar chinois, mais l'on doit escompter, par contre, l'accroissement constant du trafic et de la consommation d'énergie.

Cairo-Héliopolis, qui ramènera son dividende de 48 piastres 218 à 45 piastres, se cantonne à 1.855. Assemblée le 16 avril.

Les Automobiles de Place n'apparaissent plus guère à la cote. Elles sont pourtant recherchées à 84 car la Société annonce, pour 1939, un bénéfice de 2.900.000 fr. après extinction du déficit antérieur de 732.251 fr. l'an dernier. Les actionnaires auront la surprise de recevoir un dividende de 7 0/0, alors qu'ils n'ont rien reçu depuis 1937.

CANAUX, PORTS ET NAVIGATION

Les fluctuations des titres du Suez ont été commandées cette semaine par les considérations auxquelles a donné lieu l'évolution de la situation politique dans le bassin oriental de la Méditerranée. Finalement, l'action de capital regagne, à 17.135 contre 16.655, beaucoup plus que le terrain qu'elle avait perdu. La jouissance clôture à 13.200 contre 12.950 et la part de fondateur à 12.650 contre 12.890. Le cinquième de part civile est en reprise à 4.145.

Les Magasins Généraux de Paris effleurent le cours rond de 1.750. Les Docks de Marseille sont irréguliers : l'action de capital se retrouve à 620, tandis que l'action de jouissance fait un pas en avant à 208. Nous avons publié il y a huit jours un aperçu des résultats du dernier exercice.

Le Port du Rosario se redresse de 9.380 à 9.720. Le Port de Fedala campe près de 1.000, cours qui paraît escompter d'assez loin l'avenir. Les Ports Marocains Mehedy-Port-Lyautey seraient plus abordables à 762, mais ce cours est ancien. On recherche toujours sans succès le Port de Salonique à 485.

Dans le groupe de la navigation maritime, l'événement de la semaine est la nouvelle hausse des Chargeurs Réunis, dont l'action passe de 923 à 1.020, entraînant la part de 1.020 à 1.125. La Compagnie de Navigation Sud-Atlantique, action ordinaire, gagne une trentaine de francs à 163. Le Conseil, qui vient d'être autorisé à émettre pour 85 millions maximum d'obligations, procède, aux conditions que nous détaillons plus loin, au placement d'un emprunt de 71.750.000 fr., représenté par des obligations 5 1/2 0/0 de 2.000 fr. émises à 1.920 fr. Cet emprunt est destiné à couvrir le solde des dépenses de construction du Pasteur. Poursuivant ses progrès, l'Auxiliaire de Navigation passe de 1.409 à 1.540. L'action Delmas-Vieljeux est demandée à 860, venant de 754. Une assemblée extraordinaire tenue mardi a apporté une modification à la date d'entrée en

jouissance des actions à créer, par incorporation de réserves au capital, en vertu des décisions de l'assemblée extraordinaire du 24 juin 1939 : les 6.000 actions destinées à l'échange des parts seront créées jouissance 1^{er} janvier 1940. La part, suivant le mouvement, passe de 7.800 à 8.600. Les porteurs sont appelés, le 10 avril, à approuver la conversion de leurs titres contre des actions. La Transatlantique est peu animée depuis quelques semaines. L'action de capital est morte à 45 et la jouissance est offerte à 15.

Parmi les valeurs de navigation fluviale, Touage et Remorquage, qui s'était avancée déjà à 162 la semaine dernière, a progressé encore quelque peu à 172, avant d'être demandée sans contre-partie à 215, sur la nouvelle qu'un dividende de 18 fr., sur lequel un acompte de 10 fr. a été payé en janvier, serait proposé à l'assemblée du 25 avril. La part est vainement demandée à 350. La Compagnie Générale de Navigation n'est que résistante à 100 l'action de 150 francs.

ÉLECTRICITÉ, GAZ ET EAUX

Le groupe électrique ne manque pas de valeurs de qualité à des cours dépréciés, mais les capitaux préfèrent se porter sur les valeurs industrielles qui peuvent bénéficier rapidement de l'accroissement de l'activité des entreprises. La vague de hausse n'a abordé le groupe des valeurs d'électricité qu'en dernier lieu et a rarement provoqué des écarts comparables à ceux enregistrés dans le voisinage, si ce n'est pour quelques producteurs d'énergie hydraulique.

La Générale d'Electricité fait exception parce qu'elle participe à différentes industries en pleine prospérité. Elle procède actuellement à la répartition d'actions gratuites déjà annoncée. Après paiement du dividende de 70 fr. 78 net par action au porteur, — il a été prélevé sur le montant du dividende les frais pour distribution d'actions gratuites, — le titre s'inscrit, droit à la répartition attaché, à 2.365 contre 2.165, ex-droit à 1.595 et le droit s'échange à 785, ce qui fixe à 1.570 le prix de revient de l'action nouvelle qui porte jouissance du début de l'exercice en cours, au même titre que l'ancienne. Thomson-Houston progresse de 256 à 267.

La Centrale pour l'Industrie Electrique s'avance de 545 à 591 et pourrait prétendre à mieux. Eclairage et Force passe de 440 à 483. Edison effleure 800 l'action et 660 la part contre 765 et 642, la seconde étant la plus dépréciée. Industrie et Force, qui peut espérer une amélioration du revenu de son portefeuille, s'avance à 246 contre 235.

A 1.283, plus de 100 points de hausse sur la Lyonnaise des Eaux ne portent pas cette vedette au niveau des autres valeurs dirigeantes du marché. L'Energie Industrielle s'inscrit à 1.010 et finit à 950 à l'annonce d'un bénéfice de 35 millions 59.907 fr. contre 23.042.836 fr. permettant de maintenir le dividende à 75 fr. brut malgré l'augmentation de capital en cours. Les actions nouvelles — une pour quatre anciennes — participent en effet à la répartition afférente à l'exercice 1939. Le droit, à 237, permet d'acquiescer pour 970 fr. un titre plein d'allant et rémunérateur. Assemblée le 9 avril.

Les grandes entreprises de la région parisienne ont suivi le mouvement. L'Union d'Electricité s'inscrit à 443 contre 422. L'Electricité de Paris s'éveille à 696 contre 675 l'action et 9.800 contre 9.600 la part. La Parisienne de Distribution reprend du nerf à 673 contre 627. Nord-Lumière est la plus brillante — parce que la plus déprimée depuis des semaines — à 820 contre 765.

Fermeté de la Havraise à 826. La Centrale d'Energie exploite dans une région qui a reçu, depuis la guerre, un afflux de population. Le cours de 708 contre 665 escompte, sans témérité, une amélioration des résultats.

L'Energie du Sud-Ouest, dont les qualités sont connues de nos lecteurs, rebondit de 870 à 955. La Pyrénéenne s'inscrit à 1.365 contre 1.235, et l'Agout, qui avait pris les devants, progresse encore de 1.145 à 1.200. La Biterroise est ferme à 285 l'action et 640 la part. Elle est encore abordable. L'Energie du Rouergue s'avance de 200 à 210. Allure soutenue du Littoral Méditerranéen à 668 contre 644. Le Sud-Electrique est rémunérateur à 352 et son dividende ne manque pas d'élasticité.

La Truyère donne le ton à 1.160 contre 1.044. Loire et Centre est ferme à 320. Rhône et Jura, qui n'a pas encore achevé l'assainissement de sa situation financière, mais avance à grands pas dans cette voie, s'inscrit à 230 l'action de 500 fr.

Le groupe lorrain ne peut s'associer à l'allégresse générale. On retrouve la Lorraine morte

à 165 l'action et 1.050 la part. Les Forces Motrices du Haut-Rhin se redressent pourtant de 256 à 269. La Houve atteint 401 contre 370.

Reprise d'Electricité et Gaz du Nord à 332, après détachement de son coupon de 7 fr. 21 net représentant le solde du dividende de 25 fr. voté par l'assemblée du 21 mars. La part, qui a reçu 147 fr. 32, s'inscrit à 4.442.

L'Energie du Maroc est toujours demandée sans trouver contre-partie, même à 1.130. La Marocaine de Distribution progresse de 756 à 820. Ce titre convient aux capitalistes patients.

Les Eaux et Electricité de l'Indochine se redressent de 910 à 923 et l'Indochinoise d'Electricité suit le mouvement de 659 à 700. Deux valeurs qui peuvent figurer dans les portefeuilles les plus sévèrement gérés.

Le groupe de la télégraphie sans fil, en vedette depuis plusieurs semaines, prend encore sa part dans le mouvement de la semaine. La Générale de T. S. F. s'installe à 890 venant de 810. Radio-Orient, dont on trouvera plus loin un aperçu des comptes pour le dernier exercice, s'avance de 4.950 à 5.400. La part, qui vient d'être introduite sur le marché, s'échange à 1.675.

L'Indépendante de T. S. F. convoque ses actionnaires le 17 avril pour leur proposer de porter le capital de 4 à 6 millions par incorporation de réserves. Il leur sera demandé en outre l'autorisation de porter le capital en une ou plusieurs fois de 6 à 12 millions par émission contre espèces. L'action est inscrite, sans transactions récentes, à 395.

L'effervescence atteint les valeurs des entreprises gazières. Gaz et Eaux s'enlève à 625 contre 595. Eclairage, Chauffage et Force Motrice, à l'approche de l'assemblée, passe de 794 à 828.

Le Gaz Lebon bat son record précédent à 3.075 l'action de capital et 2.410 l'action de jouissance contre 2.800 et 2.185. Timide reprise du Gaz pour la France et l'Etranger à 1.049.

Fermeté aussi de la Fusion des Gaz à 735 et du Gaz du Nord et de l'Est à 490 contre 452.

Le Gaz et Electricité de Nice, cotée à Marseille, procède à une augmentation de capital par prélèvement sur les réserves. Il est attribué une action nouvelle pour trois anciennes. Le droit se négocie jusqu'au 26 avril. L'action ex-droit s'échange à 285, le droit à 77.

PRODUITS CHIMIQUES

Brillante semaine encore pour les titres de nos valeurs de produits chimiques qui, sur un marché animé, ont développé leurs récents progrès.

Saint-Gobain, dont les actionnaires sont appelés, le 8 avril, à élever de 500 fr. à 750 fr. la valeur nominale des actions, dépasse un peu 3.000, venant de 2.830. Les Usines Dior n'ont pas paru à la cote depuis quelques jours. Au dernier cours de 288, elles comportent une marge de reprise.

Les Etablissements Kuhlmann, à la veille de l'assemblée du 2 avril, s'élancent de 864 à 960. Nous avons souvent recommandé ce titre. Hausse, à 620, contre 579, des Produits Chimiques Coignet, qui doivent être estampillés de l'élévation de leur valeur nominale, de 250 fr. à 350 fr., par incorporation de réserves. L'Algérienne de Produits Chimiques s'avance en finale à 204.

Montecatini, dont l'assemblée ordinaire doit se tenir à l'heure où nous écrivons, reste hésitant aux environs de 250. Le bénéfice net de l'exercice 1939 ressort à 159.400.000 lire contre 148 millions 696.402 lire en 1938 ; report antérieur compris, le bénéfice disponible s'élève à 172 millions 800.000 lire. Le même jour doit se tenir une assemblée extraordinaire appelée à décider l'absorption de cinq Sociétés, représentant un capital global de l'ordre de 35 millions 1/2 de lire.

Les Usines du Rhône-Poulenc font un bond qui les porte de 1.192 à 1.324. Les Produits Organo-Chimiques regagnent, à 445, une partie de leurs coupons 14 et 15 détachés tous deux le 15 mars. Richer s'affermi à 459. Ternois et Guinon faiblit de 1.410 à 1.360, après l'assemblée du 21 mars qui a décidé le maintien du dividende à 80 fr.

Les Matières Colorantes et Produits Chimiques de Saint-Denis, après avoir effleuré 1.950, clôturent à 1.880, contre 1.735. Les Produits Chimiques de Saint-Denis, venant de 540, atteignent 625. Le droit de souscription attaché au premier de ces titres s'élève à 590, celui attaché au second à 205, ce qui fait ressortir aux environs de 1.880 et 1.855 respectivement, pour l'acheteur de droits, le prix de revient de l'action nouvelle.

Stimulés par la perspective de l'augmentation de capital, avantageuse à la fois pour les actionnaires et pour les porteurs de parts, dont le pro-

jet sera soumis mercredi aux actionnaires, les titres de l'**Air Liquide** sont en nouveaux progrès : l'action s'enlève de 1.690 à 1.748 et la part de 6.800 à 7.690. La **Grande-Paroisse** fait encore un pas en avant à 2.799 contre 2.739. En nouvelle avance, l'**Oxygène et Acétylène d'Extrême-Orient** atteint 1.420, venant de 1.320. La **Soudure Autogène**, que nous recommandions la semaine dernière, s'élève de 475 à 665 l'action A et de 470 à 650 l'action B ; la seconde est toujours un peu plus attrayante.

Le **Carbone Lorrain**, calme la semaine dernière aux abords de 775, s'avance à 810. La **Centrale Rousselot** s'élève de 935 à 960. L'**Oxydrique Française**, dont l'assemblée n'a pas réuni le quorum jeudi, reste sans transactions.

A l'approche de l'assemblée du 8 avril, les **Produits Chimiques d'Alais** atteignent 2.165, venant de 1.983. L'**Electrochimie (Ugine)** ne gagne que quelques francs à 2.210. Compte tenu de l'ambiance, elle mérite mieux. L'**Universelle d'Acétylène et d'Electrometallurgie** consolide à 770 les progrès que lui a fait réaliser la convocation, pour le 8 avril, d'une assemblée à laquelle sera notamment proposée l'élévation du capital de 8 à 10 millions par incorporation de réserves.

Sans faire connaître encore le montant du dividende qu'il proposera à la prochaine assemblée, le Conseil de **Coty** annonce déjà pour l'exercice 1939 un bénéfice net de 23.411.378 fr. contre 22.160.882 fr. Le titre s'avance de 250 à 292. **Bertrand Frères** (parfumerie) ne s'écarte guère de 445 l'action et de 75 le tiers de part. La **Parfumerie Gilot** vaut une cinquantaine de francs.

A la veille du détachement, le 1^{er} avril, de son dividende de 270 fr. 976 brut ou 184 fr. 15 net au porteur, **Sopara** s'échange à 4.700. La part **Viscose Française**, dont le dernier cours est 913, fait l'objet d'une demande sans contre-partie à 1.090 ; l'action effleure 1.250.

Les **Salines de Djibouti** gagnent à peu près 150 fr. en s'avancant à 863, stimulées par les brillants résultats obtenus en 1939 par leur filiale, la **Compagnie Commerciale des Sels Marins** : le bénéfice étant passé de 17.112.651 fr. aux environs de 28 millions 1/2, une répartition de 95 fr., contre 57 fr. précédemment, sera proposée à l'assemblée du 10 mai. A la veille du paiement de leurs dividendes de 33 fr. 20 et 25 fr. 50 net respectivement, les **Salins du Midi** participent à l'allégresse générale : l'action de capital passe de 1.370 à 1.489 et la jouissance de 829 à 950. Les **Salines de l'Est** s'attardent à 545 et 431.

Au groupe des phosphates de l'Afrique du Nord, dont l'activité industrielle subit, depuis le début de la guerre, quelques entraves du fait de l'insuffisance des moyens de transport, **Gafsa** s'avance de 1.030 tout près de 1.100. Les **Phosphates de M'dilla** ne font encore qu'un pas timide en avant à 253 contre 234 et les **Phosphates Tunisiens** à 295 venant de 282. Leur tour viendra. Les **Phosphates du Dyr**, depuis l'an dernier aux mains d'un nouveau Conseil qui paraît fermement décidé à apurer la situation, sont négligés à 117.

La crainte d'un resserrement du contrôle des exportations scandinaves a fait reperdre à la **Norvégienne de l'Azote** une partie des progrès qu'elle avait réalisés lors du traité finlando-soviétique : l'action ordinaire glisse de 1.875 à 1.825 et l'action de préférence de 2.195 à 1.980. Les **Produits Azotés** hésitent près de 370. A l'ordre du jour de l'assemblée extraordinaire convoquée pour le 11 avril figure, outre la fixation au 31 août de la date de clôture de l'exercice 1939, la ratification de la décision prise par le Conseil d'émettre un emprunt de 20 millions. Cette émission a été réalisée le mois dernier.

MÉTALLURGIE

ET CONSTRUCTIONS MÉCANIQUES

Au groupe de la métallurgie et de la construction mécanique, les acheteurs, déjà nombreux la semaine dernière, venus en masse, n'ont pu trouver à satisfaire leur appétit. Les gains sont importants et bon nombre de titres ont été cotés demandes réduites.

Schneider s'avance de 1.790 à 1.830. Les **Aciéries de la Marine**, dont nous avons souvent signalé le retard, passent de 530 à 558. **Châtillon-Commentry**, qui bénéficie d'une situation géographique favorable, progresse de 1.900 à 2.090. **Commentry-Fourchambault** ne peut être cotée, faute d'offres. Un coupon de 36 fr. 02 net par action de capital au porteur et 27 fr. 74 par action de jouissance sera détaché le 1^{er} avril.

Longwy passe de 305 à 331, cours qui comprend le dividende de 15 fr. payable le 1^{er} avril. Pour l'action ancienne, il ressort net à 1 fr. 10, presque entièrement absorbé par les taxes de transmission arriérées ; pour l'action nouvelle,

il est de 4 fr. 85. Les deux catégories seront assimilées après paiement. **Pont-à-Mousson** atteint 2.750. **Micheville** bondit de 725 à 825. **Saulnes**, dont le marché à terme est toujours morne, chemine de 757 à 760.

Denain-Anzin, après une pointe à 1.530, termine à 1.490 contre 1.425. Les **Forges du Nord et de l'Est** atteignent 718, venant de 655. **Louvroil-Montbard** reste en arrière, sans raison, à 520. **Paris-Outreau**, qui convoque ses actionnaires le 26 avril, s'installe à 2.050 contre 1.930, escomptant l'amélioration des résultats.

La **Métallurgie de Normandie** effleure 900 et le **Saut-du-Tarn** se met enfin de la partie, l'action de priorité passant de 785 à 825.

Huta-Bankowa convoque ses actionnaires le 9 avril pour leur faire un exposé de la situation de la Société depuis l'invasion de la Pologne.

Parmi les transformateurs de métaux, la **Française des Métaux**, qui a bénéficié de la réévaluation de ses stocks, s'élance de 2.320 à 2.610. Les **Tréfileries du Havre** s'élèvent de 921 à 990. La Bourse ne s'inquiète plus du rendement des titres de cette classe. **Pontgibaud** plafonne à 1.830.

Les commandes passées aux constructeurs de wagons et le programme de construction navale de guerre et d'après-guerre retiennent l'attention — à bon droit d'ailleurs — et la hausse des semaines précédentes se poursuit allégrement dans les deux groupes.

La **Franco-Belge** atteint 1.440 contre 1.395. Les **Aciéries du Nord** sont seules à marquer le pas à 265. Pas plus à 320 qu'à 215 la semaine dernière, la **Générale de Construction** ne trouve de vendeurs.

L'assemblée du 29 mars a décidé d'incorporer 9 millions de réserves au capital pour le porter à 15 millions. Le nominal des actions sera porté de 100 à 250 fr. Les comptes de l'exercice ont été approuvés et le dividende fixé à 40 fr. contre 8 fr. l'an dernier.

L'**Alsacienne de Construction**, hâtivement, poursuit son chemin pour finir à 950, venant de 862. **Fives-Lille** s'éveille à 722 contre 640.

Penhoët bondit de 1.725 à 1.825. Les **Chantiers de la Loire** gagnent encore du terrain à 800. Les **Chantiers de France** dépassent 500. Les **Chantiers de la Méditerranée** s'envolent de 1.925 à 2.100.

Le groupe automobile n'est pas oublié avec **Citroën** à 715 l'action N et 636 l'action B contre 652 et 580. **Hotchkiss** est seulement résistante à 751. Les **Moteurs Gnome** ne sont pas surestimés à 1.280 et les **Applications Mécaniques** bondissent de 2.715 à 3.035.

Les **Moteurs et Automobiles Lorraine** vont procéder à un remboursement de capital de 325 fr. pour ramener le nominal des actions de 425 fr. à 100 fr. Déjà un remboursement de 75 fr. avait été effectué après groupement des actions de 100 fr. en actions de 500 fr. Les indemnités d'expropriation permettent de procéder à cette opération qui ramènera le capital à 11 millions. Le cours de 445 pour l'action nouvelle qui recevra 325 fr. le 1^{er} avril semble ne pas tenir compte de l'actif non nationalisé.

Alsthom souffle à 412 après sa brillante reprise, tout comme **Jeumont** à 384 l'action et 920 la part. L'**Electro-Mécanique**, qui met en paiement le 1^{er} avril son coupon de 30 fr. brut — 7 fr. 45 net au porteur en raison du prélèvement effectué pour payer l'impôt afférent à la distribution d'actions gratuites — se maintient à 522. **Paris-Rhône**, à 200, peut figurer dans les portefeuilles qui cherchent du revenu.

Les **Etablissements Alphonse Binet** ont réalisé pour l'exercice de huit mois clos le 31 août un bénéfice de 1.591.916 fr. contre 701.991 fr. pour les douze mois précédents, ce qui permettra de distribuer un dividende supérieur au précédent qui avait été fixé à 6 0/0. A partir du 30 mars, la Société procédera à la répartition d'actions gratuites déjà annoncée. Il sera attribué une action nouvelle pour cinq anciennes. Les parts de fondateur recevront 25 fr. 50 brut en espèces. Les cours de 173 et 358 ne sont pas excessifs. **Rateau**, bonne petite affaire, se maintient encore en dessous du pair, à 469. **S.O.M.U.A.** progresse de 601 à 665. **Optique et Mécanique de Précision**, qui se négocie maintenant en Coullisse à la rubrique « Valeurs diverses », reste inscrite à 626, sans négociations récentes.

CHARBONNAGES

Le groupe des charbonnages — nous avons indiqué les raisons qui militent en sa faveur — a été, tout naturellement, des premiers à béné-

ficier de l'afflux des demandes en valeurs françaises.

Lens s'est avancée de 325 à 342. **Courrières**, après détachement de son coupon de 8 fr. 02, s'inscrit à 280 contre 270 coupon attaché. **Marles** rebondit de 534 à 575, encore abordable. **Vicoigne** s'élance de 680 à 775. **Béthune** suit le mouvement à 778 contre 744 et **Anzin** passe de 740 à 800, ayant mis en paiement entre temps son dividende de 24 fr. 50 net par action au porteur. **Liévin** poursuit doucement sa reprise de 218 à 234 et **Bruay** termine à 318,50 contre 299.

Au comptant, l'avance n'est pas moins importante sous la conduite d'**Aniche**, qui gagne plus de 100 points à 1.850. **Ostricourt** s'installe à 1.305 contre 1.241. **Dourges**, qui convoque ses actionnaires le 13 avril pour se faire autoriser à émettre un emprunt obligataire de 60 millions maximum, en une ou plusieurs tranches, s'élève de 1.325 à 1.388. **Carvin** est toujours intéressante malgré une hausse de 825 à 875.

Parmi les charbonnages du Centre et du Midi, **Blanzay**, à laquelle la Bourse consent une cote de faveur, s'enlève à 1.405 contre 1.265. **Albi**, autre privilégiée, gagne encore 100 fr. à 1.036. **Carmaux**, qui mériterait plus d'égards, est seulement ferme à 1.501.

Montrambert poursuit son chemin de 815 à 910, cependant que la **Loire** passe de 425 à 445. A 297, les **Charbonnages des Bouches-du-Rhône**, gros producteurs de lignites, escomptent sans exagération l'accroissement des résultats pour l'exercice en cours.

Dans le groupe étranger, la **Hongroise de Charbonnages** progresse de 431 à 476.

Les **Charbonnages du Tonkin** reprennent leur marche en avant à 3.218 contre 3.050. **Dong-Trieu**, dont le marché est très achalandé, termine à 258 contre 233 l'action et 1.900 contre 1.760 la part. C'est escompter de loin un rétablissement seulement ébauché. Il faudra beaucoup de patience aux acheteurs pour recevoir la récompense de leur confiance.

MINES MÉTALLIQUES

Les cours officiels des métaux non ferreux n'ont varié ni à Londres ni à New-York, où les valeurs cuprifères ont été très soutenues. **Kennecott** s'est retrouvée à \$ 35 1/2 contre \$ 35. **Anacosta** est passée de \$ 27 1/8 à \$ 29. La Société envisagerait de contracter une avance bancaire pour le remboursement de \$ 33 millions d'obligations échéant en 1940.

A Paris, la **Roan Antelope** s'est avancée de 151 à 165,50, sur la publication de comptes semestriels laissant entrevoir, malgré le rehaussement des impôts, une augmentation ou le maintien des résultats financiers. Pour le second semestre 1939, qui est le premier de l'exercice en cours, le bénéfice net a été de £ 813.000, sans tenir compte des impôts évalués à £ 331.000. Les deux rapports trimestriels couvrant la période correspondante de 1938 faisaient ressortir un bénéfice de £ 712.000. Le revenu brut s'est élevé, après abatement de £ 28.500 sur les stocks, à £ 1.672.000, contre £ 1.603.000. Les dépenses d'exploitation ont été de £ 759.000, contre £ 791.000, et ont laissé un surplus de £ 913.000 contre £ 812.000. La provision pour remplacements est fixée à £ 100.000 comme l'an dernier.

La **Rhodesian Anglo-American** a progressé de 206 à 220. La **Mufulira**, où elle est intéressée par l'intermédiaire de la **Rhokana**, a réalisé, au cours du second semestre de 1939, un bénéfice net de £ 632.500, contre £ 547.000 dans la même période de 1938. Ces chiffres sont calculés avant application de l'impôt, évalué pour le dernier semestre à £ 297.000. Le revenu brut s'est élevé de £ 1.336.000 à £ 1.447.000. Dépenses, £ 749.500 (+ £ 25.500), laissant un surplus de £ 697.500 contre £ 612.000. Le fonds de remplacement a de nouveau été doté de £ 65.000.

L'**Union Minière du Haut-Katanga** s'est vivement avancée de 5.340 à 5.725. Le **Rio Tinto** a progressé de 2.864 à 3.040. L'action des **Mines de Bor** a repris de 1.310 à 1.365, se rétablissant à peu de chose près à son cours d'il y a quinze jours.

Au groupe des mines et fonderies de plomb et de zinc, **Penarroja** s'est avancée de 454 à 480. Les prix de vente consentis en France aux mines coloniales laissant une sensible marge bénéficiaire, les **Mines d'Aouli** ont repris à 715 et **Ouasta-Mesloula** de 1.850 à 2.015. La **Vieille-Montagne** s'est relevée de nouveau de 1.418 à 1.475, tandis que l'**Asturienne des Mines**, sortant de son immobilité, passait de 216 à 236.

L'action de préférence **Huaron** a vivement progressé de 1.225 à 1.350.

L'étain s'est replié au comptant de £ 252 5/8 à £ 247 17/16, mais ce mouvement de surface n'a pas entamé l'optimisme des spécialistes au sujet de ses perspectives d'avenir. Les **Etains et Wolfram du Tonkin**, particulièrement recherchés, se sont avancés à 770 et les **Etudes et Exploitations Minières de l'Indochine** à 826.

Parmi les mines diverses, le **Nickel** s'est enlevé de 1.215 à 1.344.

Au groupe des mines de fer, l'**Ouenza** est passée de 3.050 à 3.170. Les 10.000 dixièmes parts de fondateur de la Société seront introduits le 1^{er} avril au marché officiel au comptant. Le même jour seront mis en paiement les dividendes de 70 fr. brut pour l'action et de 88 fr. 65 brut pour la part. L'action **Mokta el Hadid** s'avance de 6.940 à 7.000 et l'action de jouissance **Djebel Djerissa** passe de 2.075 à 2.095.

VALEURS DE PÉTROLE

L'approche de la période de forte consommation permet de soutenir les cours des huiles lourdes et de l'essence, mais il n'en reste pas moins une inquiétude pour l'avenir, à considérer la surproduction du pétrole brut. Si, dans le Texas, on réglemente la production, dans l'Illinois, les producteurs ne sont soumis à aucune réglementation et l'on peut craindre un affaiblissement des prix. Les stocks d'essence sont déjà fort importants et un recul des prix ne saurait être de courte durée.

La **Royal Dutch** se défend à 6.394 contre 6.253, mais n'attire plus les spéculateurs. La **Shell** traîne à 792.

Les experts chargés par le gouvernement mexicain d'évaluer les biens expropriés des Compagnies déposeront leur rapport le 28 mai. Ce travail a été établi en dehors des Compagnies intéressées, puisqu'elles ont refusé de participer à une expertise contradictoire. La **Mexican Eagle** est ferme à 65,25; la **Canadian Eagle** gagne 2 points à 84,50.

En Roumanie, l'Allemagne redouble d'efforts pour obtenir de plus larges contingents de pétrole. De son côté, le gouvernement roumain recherche avant tout à augmenter la production et il est possible que la loi des mines voie enfin le jour sous une forme définitive. L'alimentation des frais de transport et des charges a eu pour conséquence une légère baisse des prix du pétrole brut. L'**Astra Romana** se retrouve à 105, **Colombia** vers 61 et **Concordia** à 52.

Petrofina bénéficie de l'ambiance générale et termine à 580 contre 570.

La **Française des Pétroles** s'associe justement à la hausse générale de la cote et termine à 1.252 contre 1.123. **Pechelbronn** se défend aux environs de 330.

Dans le groupe des distributeurs, la **Standard Française des Pétroles** bondit de 885 à 1.025. Elle a la faveur des boursiers qui ne seront pas déçus, puisque le Conseil annonce la mise en paiement le 2 avril d'un acompte de 50 francs — 32 fr. 68 net au porteur — tandis que le dernier dividende avait été fixé à 25 francs et le précédent à 50. **Lille-Bonnières** chemine, sans hâte, de 501 à 525 l'action de priorité et de 305 à 310 l'ordinaire. Les **Huiles de Pétrole**, dont nous signalions récemment le modeste niveau, amorcent un vigoureux mouvement de reprise à 396 contre 314.

CAOUTCHOUCS ET VALEURS COLONIALES

A New-York, le caoutchouc standard a fléchi de 18 cents 41 à 18 cents 12 la lb.; à Londres, après s'être montré soutenu dans le courant de la semaine, il a un peu faibli de 11 d. 1/4 à 11 d. 3/16.

L'on voit donc que la baisse du sterling sur le marché libre de New-York n'a pas été compensée par une hausse des cours du caoutchouc et l'on ne saurait s'en montrer surpris, toute dépréciation, même accidentelle, du sterling étant interprétée sur les marchés commerciaux comme un obstacle à l'optimisme. A cette raison d'ordre général s'ajoute un motif d'ordre particulier, l'actuelle abondance des arrivages, abondance voulue et préméditée. L'on sait, en effet, que le maintien du contingent à 80 0/0 pour le trimestre qui va s'ouvrir correspond à une production annuelle de 1.339.000 tonnes. Cette cadence rapide permettra aux manufacturiers de constituer des approvisionnements de sécurité et au gouvernement britannique de faire, dans les meilleures conditions, ses achats pour le Gouvernement des Etats-Unis. Soucieux comme toujours de l'avenir lointain du marché, les représentants des planteurs étaient tout disposés à se contenter, une fois de plus, de cours modérés. Ils conservent les moyens de faire obstacle à tout recul durable et accentué, en res-

serrant les restrictions dans le deuxième semestre.

Les fluctuations des cours du caoutchouc présentent une importance particulière pour les actionnaires des anciennes plantations malaises ou hollandaises, dont la production est soumise aux restrictions, dont le rendement à l'hectare est généralement faible et qui ont souvent à envisager des dépenses de renouvellement. Elle en a beaucoup moins pour les belles plantations indochinoises, assurées de bénéfices relativement larges par la qualité de leurs arbres et la liberté de leur régime. Les actionnaires et les porteurs de parts des Sociétés indochinoises ont surtout à retenir qu'ils vont entrer bientôt dans la saison des assemblées.

Au groupe malais, l'**Eastern** s'inscrit à 137,50 contre 131,50, **Kuala Lumpur** à 228 contre 207,50, l'ordinaire **Malacca** à 179 contre 174 et la préférence à 233 contre 227. L'ordinaire **Buloh Kasap** s'échange à 925 contre 975 et la préférence à 235 contre 247. L'**Est Asiatique Plantage** reste sur les cours anciens de 5.650 par unité et de 5.300 par coupures de 2, tandis que, par coupures de 4, elle revient de 5.200 à 4.900. La Société, on le sait, possède une usine de tourteaux de soja au Danemark et des intérêts dans de bonnes plantations malaises qui ont leur siège à Londres.

Au groupe néerlandais, l'action **Amsterdam Rubber** s'avance de 4.410 à 4.490. L'action **Franco-Néerlandaise** est calme à 313, tandis que la part gagne quelques points à 418.

Au groupe indochinois, l'action **Caoutchoucs de l'Indochine** est soutenue à 1.194, tandis que la part passe de 5.790 à 5.895. On sait que le Conseil, dans sa séance du 8 juin dernier, avait adopté le principe d'une distribution d'actions gratuites qui devait porter le capital de 28 à 42 millions. Ce projet a été abandonné à défaut d'une entente avec les porteurs des certificats de souscription originaire qui, aux termes de l'article 8 des statuts, ont droit sous certaines réserves à la moitié des actions nouvelles à émettre en cas d'augmentation de capital. Leur intérêt bien compris serait d'arriver à un accommodement grâce auquel la Société pourrait mettre son capital nominal en harmonie avec l'étendue de ses plantations, chose fort importante en ce moment pour les entreprises prospères. L'abandon du projet, qui paraît regrettable pour les actionnaires, est au contraire avantageux pour les porteurs de parts. Ces titres avaient été laissés jusqu'ici à des cours qui paraissent encore fort attractifs; le malheur, pour les acheteurs éventuels, est qu'ils n'ont pas été cotés jeudi et vendredi, vraisemblablement faute d'offres.

Les actions **Cultures Tropicales** sont très fermes, l'ordinaire à 261 et la privilégiée à 265. L'action ancienne **Hévéas de Tay Ninh** se tient à 1.544, tandis que l'action nouvelle reste sur le cours de 1.575 et la part sur celui de 7.480. L'assemblée du 14 mars a approuvé les comptes de 1940 et voté les dividendes annoncés, dont le solde sera mis en paiement le 1^{er} avril à raison de 85 fr. brut, de 76 fr. 50 et de 69 fr. 87 net au nominatif et de 71 fr. 45 net au porteur par action, et de 360 fr. 10 brut et de 296 fr. 22 net au porteur par part. Comme la Société a déjà distribué deux acomptes, le montant total des dividendes a été de 155 fr. brut et de 130 fr. 85 net au porteur pour l'action, et de 648 fr. 10 brut et de 534 fr. 22 net au porteur pour la part. La production a été de 282 tonnes pendant les deux premiers mois de 1940 comme pendant les deux premiers mois de 1939.

L'action **Mimot** se retrouve vers 350, tandis que la part s'avance de 655 à 720. L'action **Kompong Thom** passe de 435 à 425 et la part de 655 à 685. Le rendement à l'hectare des plantations de la Société les classe en fort bon rang. Progrès nouveaux de l'action **Kratié** à 408 et de la part à 950. La Société, ne faisant pas de contrats à terme, a recueilli en 1939 le plein bénéfice de la hausse du caoutchouc. L'action **Indochinoise d'Hévéas** continue son mouvement de hausse à 680 et la part à 430.

L'action ancienne **Bienhoa** s'avance à 270 et la nouvelle à 278, sur la convocation pour le 9 avril d'une assemblée extraordinaire appelée à statuer sur l'attribution de l'actif industriel et d'un fonds de roulement à une nouvelle société, les Forêts et Scieries de Bienhoa, dont le capital sera fixé à 8 millions, et dont les actions seront réparties entre les actionnaires de la société actuelle. Cette société prendra le nom de **Caoutchoucs du Donai**, et son capital sera ramené de 40 à 32 millions. La réalisation du projet permettra aux actionnaires de recevoir de nouveau des dividendes dont le montant pourra même être substantiel.

L'action B de la **Financière des Caoutchoucs** s'avance de 213,50 à 221 et l'action V de 807 à

826. La Société tient ses comptes en francs belges, en sorte que la hausse de son portefeuille-titres est compensée pour elle, dans une certaine mesure, par la dépréciation des changes français. Mais elle est fort bien gérée et la production de ses filiales, dans les deux premiers mois de 1940, s'est sensiblement accrue. L'action **Cambodge** s'avance de 765 à 806; la part la suit plus lentement, de 240 à 247; les deux titres paraissent être de ceux qui comportent encore de l'attrait, et surtout la part qui, aux cours actuels, est sensiblement plus avantageuse que l'action.

L'action **Terres-Rouges** se raffermi de 785 à 793 et la part s'avance de 247 à 261; la Société a retiré, l'an dernier, un profit supplémentaire appréciable de sa production d'huile de palme. L'action **Padang** passe de 1.011 à 1.045 et la part de 18.400 à 18.800. La production de caoutchouc des deux premiers mois de 1940 a été de 692 t., contre 494 tonnes pendant la période correspondante de 1940 et la production d'huile de 1.355 t., contre 978 t. L'action **Mékong** s'avance à 540 et la part à 3.740.

Parmi les titres des sociétés commerciales exploitant en Indochine, la **Commerciale Française de l'Indochine** est recherchée à 713.

Le groupe des valeurs africaines a été l'un des plus animés. La **Française de l'Afrique Occidentale** s'est avancée de 1.645 à 1.828 et l'**Ouest-Africain** de 570 à 640.

La **Marseillaise de Madagascar** a progressé aussi à 2.540 l'action ancienne et 2.420 l'action nouvelle.

Au groupe des manufacturiers du caoutchouc, mouvement de hausse de la part **Michelin** à 1.402. L'action **Dunlop** est animée à 580. L'exercice 1939 se solde par un bénéfice net de 19.938.496 fr., contre 15.247.959 fr. l'année précédente; avec le report antérieur, le solde disponible se monte à 29.442.802 fr. Il est vraisemblable que le dividende, fixé pour l'exercice 1938 à 40 fr. par action, sera augmenté.

L'action **Bergougnan** s'avance à 620.

ALIMENTATION ET INDUSTRIE HOTELIERE

La **Raffinerie Say** s'inscrit en sérieuse avance à 958 contre 840. La **Compagnie Sucrière** accentue ses progrès à 685. Le prochain coupon ne sera pas amputé, comme celui de l'an dernier, par l'arriéré des taxes de transmission, en ce qui concerne les titres au porteur. La **Raffinerie de Sucre de Saint-Louis** progresse de 2.670 à 2.795. La situation financière de l'entreprise est de premier ordre; le dividende sera maintenu à 110 fr. pour 1939 et la Société a décidé la distribution d'actions gratuites à raison de 2 nouvelles pour 5 anciennes. Les **Sucreries Coloniales** restent fermes à 450.

Nossi-Bé supporte quelques prises de bénéfices à 1.685 l'action et 2.745 la part. Les **Sucreries et Raffineries de l'Indochine** sont soutenues à 545 et 900. Les **Sucreries d'Egypte**, action ordinaire, s'inscrivent à 1.054 contre 1.050, après avoir payé, le 27 mars, leur dividende de 3 sh. 0 1/2 net.

Parmi les valeurs d'apéritifs, la **Bénédictine** progresse de 10.100 à 10.995 l'action de 1.500 fr. non amortie et de 9.950 à 10.365 celle amortie de 500 fr. Le bénéfice de l'exercice 1939 s'élève à 21.565.099 fr. contre 14.328.696 fr. Le dividende a été maintenu à 350 fr. pour les deux catégories d'actions et il s'y est ajouté un bonus de 150 fr. au lieu de 100 fr. l'an dernier. Paiement dès à présent par 336 fr. 45 et 335 fr. 70 net par titre au porteur.

Cusenier reprend de 1.770 à 1.865. **Saint-Raphaël** est stable à 4.850. Les **Distilleries de Bretagne et de Normandie** sont en légers progrès à 175 l'action et 187 la part.

Les **Distilleries de l'Indochine** progressent encore de 395 à 439. Le Conseil proposera à l'assemblée du 16 avril de fixer à 25 fr. le dividende des 750.000 actions de 100 fr. constituant le capital. L'an dernier, les 495.000 actions anciennes avaient reçu également 25 fr. et les 255.000 actions nouvelles 21 fr. 98. Rappelons qu'une augmentation de capital de 75 à 100 millions est actuellement en cours. Les actions nouvelles sont émises à 100 fr. et libérées de 25 fr. seulement à la souscription. Les brillants résultats obtenus par la Société au cours de ces dernières années doivent engager les porteurs à utiliser leurs droits, dont les derniers cours sont de 84.

L'action ordinaire **Félix Potin**, seule cotée, est négligée à 40. On trouvera plus loin quelques renseignements sur l'assemblée du 21 mars. L'**Alimentation de Provence** varie à peine à 158 l'action nouvelle. L'assemblée ordinaire est convoquée pour le 27 avril. Quant à l'assemblée extraordinaire prévue pour le 2 avril, elle doit

décider de clore au 31 août 1939 le dernier exercice et doubler le capital par incorporation de réserves : la valeur nominale de chaque action serait portée de 100 fr. à 200 fr. **Damoy** reprend de 484 à 562.

Au groupe étranger, **Nestlé** est en forte avance de 12.000 à 12.480, tout près des cours les plus élevés cotés depuis le début de 1939. Il s'agit, rappelons-le, d'un important trust international, dont les dividendes sont payables en francs suisses, en ce qui concerne l'action Nestlé proprement dite et le bon d'amortissement, et en dollars en ce qui concerne l'action Unilac au nominal de \$ 12. Pour le dernier exercice, les porteurs ont reçu globalement 25 fr. suisses et \$ 1,20. **Liebig's**, qui doit bénéficier actuellement d'importantes commandes, est soutenu à 3.500 contre 3.495. La valeur nominale du titre est de £ 5.

A la veille de payer leur dividende de 50 fr. brut, soit 33 fr. 467 net, les **Brasseries de la Meuse** conservent leur fermeté à 941. La **Comète** se maintient près de 1.710 l'action ancienne et de 1.360 la nouvelle. Ces cours, en sensible reprise sur les plus bas cotés depuis quinze mois, soit 1.350 et 950 respectivement, n'ont rien d'excessif. La **Brasserie Quilmès** progresse largement de 9.395 à 9.845, ex-coupon. L'assemblée du 27 mars a voté le dividende annoncé de 330 fr. dont le solde est payable à raison de 141 fr. 90 net.

L'**Etablissement Thermal de Vichy** est ferme à 1.474. **Vals Saint-Jean** reprend de 615 à 625.

VALEURS DIVERSES

L'**Union Européenne** consolide, à 850, la majeure partie du terrain que lui a fait gagner la double perspective d'un remboursement de 150 fr. par action et d'un copieux dividende de 80 fr. pour l'exercice 1939. L'**Omnium Immobilier Tunisien**, affaire bien vivante, est vainement demandé à 575 l'action A et 530 l'action P. La **Compagnie Générale du Maroc**, à 670, fait aussi l'objet d'une demande sans contre-partie.

Au groupe des tabacs, la **British American Tobacco** dépasse un peu 960. La **Portugaise de Tabacs**, dont le dividende a été détaché mercredi, le regagne à 743. Ce coupon a été, pour les négociations à terme, décompté à 20 fr. 95. Les **Tabacs du Portugal**, qui ont détaché dès mardi leur dividende, aux conditions que nous avons indiquées, le regagnent à 548. Les **Tabacs au Maroc** sont délaissés à 9.900. **Bastos**, dont le dividende doit être au moins maintenu à 40 fr., progresse à 820.

Parmi les valeurs de grands magasins, l'action des **Galerias Lafayette** est morne à 21. L'obligation 7 1/2 0/0 est toujours proportionnellement beaucoup moins chère, aux environs de 400, que la 4 1/2 1911, qui vaut à peu près 450. Le **Printemps** est délaissé à 73 l'ordinaire et 82 la priorité. La **Grande Maison de Blanc**, qui se traite toujours sous la forme du titre ancien comportant le droit à un remboursement de capital de 234 fr. net par action, a valu en dernier lieu 1.405. Les **Grands Magasins Sigrand**, qui seront en mesure de faire ressortir pour l'exercice 1939 un résultat satisfaisant, compte tenu des circonstances, et pourront sans doute répartir un dividende du même ordre que le précédent, restent à 407 faute de transactions récentes. La **Maison Durst-Wild** n'est pas moins négligée à 105. Les actionnaires sont convoqués le 13 avril, en assemblée extraordinaire, pour décider une incorporation de réserves au capital actuel de 1.050.000 fr., et en assemblée ordinaire pour statuer sur les comptes de l'exercice 1938-1939; il serait question d'une augmentation de dividende. Les actions et les parts **Aux Galeries Barbès** ne paraissent pas à la cote. Les porteurs d'obligations 5 1/2 0/0 seront saisis, le 16 avril, d'une demande de suspension de l'amortissement.

Dans le groupe des textiles, **Dollfus-Mieg**, à l'approche de l'assemblée extraordinaire du 9 avril qui doit consacrer la disparition des certificats de jouissance et incorporer des réserves au capital, ne s'écarte guère de 4.500 l'action de capital et 4.000 l'action de jouissance. **Pérenchies** dépasse un peu 475. L'**Industrie Textile**, action ordinaire, qui s'était récemment relevée à 109, a défendu le terrain gagné. Les **Tricotages de l'Ariège**, dont le dividende de 16 fr. 50 brut ou 11 fr. 144 net au porteur sera détaché lundi, se maintiennent à 286. **Savana**, qui va peut-être augmenter son dernier dividende (13 fr.), progresse un peu à 249. Son assemblée se tiendra le 29 avril.

La **Soie** est soutenue près de 530, après les assemblées du 28 mars qui ont décidé d'élever le dividende de 15 fr. à 50 fr. et de doubler le capital par incorporation de réserves et élévation

de la valeur nominale des actions. Le dividende sera payé le 8 avril.

Venant de 480, l'action **Poliet et Chausson** dépasse le pair de 500 fr. et la part est vainement demandée à 4.950. **Pavin de Lafarge** n'a pas de peine à s'élever au delà de ses cours antérieurs à 2.700 l'action A et 800 l'action B. La **Coloniale des Chaux et Ciments de Marseille**, qui convoque son assemblée pour le 9 avril, se retrouve un peu au-dessus de 420. Le bénéfice net étant passé de 1.052.045 fr. aux environs de 2.150.000 fr., le dividende sera élevé de 20 fr. à 30 fr. Les **Ciments Vicat** sont fermes à 280. **Lambert Frères** s'élance de 1.850 à 2.100. Rappelons que l'assemblée du 26 décembre a décidé le doublement du capital par incorporation de réserves. La **Parisienne des Sciures**, qui vient de fixer son dividende à 10 fr., est délaissée à 123.

Dans le groupe de l'industrie de la construction, où, à défaut des commandes de la clientèle privée, celles émanant de la défense nationale assurent une suffisante activité, les **Grands Travaux de Marseille** font un pas en avant à 800. **Dragages et Travaux Publics** s'immobilise près de 410. Les **Etablissements Haour**, dont le dividende de 66 fr. 65 brut a été détaché le 20 mars à raison de 47 fr. 925 net au porteur, se redressent de 800 à 900. Les **Constructions Coignet** sont calmes un peu au-dessous de 350.

L'**Omnium Industriel Immobilier et Commercial** clôture à 441 contre 421, avant de détacher vendredi son dividende de 12 fr. brut ou 7 fr. 933 net au porteur, ainsi qu'une somme de 50 fr. brut et net prélevée sur les primes d'émission. La **Compagnie Générale Industrielle** est ramené de 657 à 633. Le Conseil a démenti qu'il soit question d'une répartition de réserves. La **Hénin**, qui convoque son assemblée pour le 18 avril, s'affermi à 182. Le dividende sera sans doute porté de 7 fr. 50 à 10 fr. La **Distillation des Combustibles (Disticoke)**, à la veille de ses assemblées du 2 avril, gagne quelques francs à 235 l'action de priorité et 140 l'action ordinaire. La **Maison Bernot** s'avance à 325.

L'action ancienne **Imprimerie Chaix** est délaissée à 500, l'action nouvelle à 470; cette dernière a été émise jouissance 1^{er} juillet 1939. La **Librairie Hachette** s'échange à 1.150 contre 2.045, ce qui représente une hausse, car depuis mercredi, les cours s'appliquent aussi bien aux actions nouvelles réparties, titre pour titre, qu'aux actions anciennes. **Marinoni**, qui a décidé de reporter du 30 avril au 31 août 1940 la date de clôture de l'exercice en cours, ne paraît pas à la cote. **Paris-Sports**, qui procède actuellement à la répartition gratuite de deux actions nouvelles pour trois anciennes, est vainement demandé à 840, comme le droit à 95. La **Cartonnerie de la Rochette** s'avance de 415 à 470. La **Cenpa**, qui se traite en coulisse depuis une quinzaine de jours, y fait bonne contenance à 170. La distribution d'un dividende de 8 fr. pour l'exercice de huit mois clos le 31 août dernier a laissé subsister un report à nouveau de près de 2 millions.

Le **Cercle de Monaco**, à l'approche de ses assemblées ordinaire et extraordinaire convoquées pour le 18 avril, se défend un peu au-dessus de 1.000. **Cinéma Exploitation** glisse à 111, appesanti par la nouvelle qu'aucun dividende ne sera réparti pour l'exercice clos le 30 septembre 1939, le Conseil désirant ménager la trésorerie. Le bénéfice net ressort à 498.196 fr. contre 724.238 fr. Assemblée le 12 avril. Le **Musée Grévin** est négligé à 1.135. Comme il était prévu, l'assemblée du 21 mars a décidé de ne répartir aucun dividende pour l'exercice 1939; après affectation de 400.000 fr. à diverses provisions, il a été reporté à nouveau 17.522 fr.

SOUSCRIPTIONS EN COURS

Négociation jusqu'au	VALEURS	PRIX DU DROIT	Clôture de la souscription
Au Parquet			
29 mars	Tréfileries et Laminoirs du Havre, c. 40 ou bon de droit. Pour 5 act. anc. de 500 fr., 2 act. nouv. de 500 fr. gratuites. Impôt: 27 fr. par droit.	375 ..	.....
	Pour 25 act. anc. de 100 fr., 2 act. nouv. de 500 fr. gratuites. Impôt: 5 fr. 40 par droit.	68 ..	.....
29 mars	Matières Colorantes et Produits Chimiques de St-Denis, c. 59 ou bon de droit. Pour 3 act. anc., 1 act. nouv. gratuite. Impôt: 4 fr. 60 par droit.	590 ..	.....
29 mars	Produits Chimiques de St-Denis, c. 41 ou bon de droit. Pour 9 act. anc. de jouiss., 1 act. nouv. Matières Colorantes gratuite. Impôt: 1 fr. 65 par droit.	205 ..	.....

29 mars	Biterroise de Force et Lumière, c. 37 (deuxième droit) ou bon de droit. Pour 20 act. A anc., 7 act. A nouv. (2 ^e droit) gratuites. Impôt: 4 fr. 725 par coupon.	70 ..	.....
29 mars	L'Energie Industrielle, c. 52 ou bon de droit 1 ^{er} — Pour 4 act. anc. de 500 fr., 1 act. nouv. de 500 fr. gratuite. Impôt: 5 fr. 625 par coupon. 2 ^e — Pour 20 act. anc. de 100 fr., 1 act. nouv. de 500 fr. gratuite. Impôt: 1 fr. 125 par coupon.	...	.....
29 mars	Forces Motrices de l'Agout, c. 41 ou bon de droit. Pour 2 act. anc., 1 act. nouv. gratuite. Impôt: 18 fr. 749 par coupon.	...	.....
29 mars	Forces Motrices du Rhône (Sté Lyonnaise des) c. 81 ou bon de droit. Pour 10 act. anc., 1 act. nouv. de 250 fr. gratuite. Impôt: 1 fr. 125 par droit.	62 ..	.....
29 mars	Pyréenne d'Energie Electrique (actions), c. 33 ou bon de droit. Pour 2 act. anc., 1 act. A nouv. grat. contre paiem. de l'imp. de 32 fr. 28 par coup.	592 ..	.....
29 mars	Pyréenne d'Energie Electrique (dixièmes de part), 1 ^{er} coup. 24 ou bon de droit. Pour 5 dix. de parts 1 act. A nouv. gratuite contre paiement de l'impôt de 13 fr. 50 par coupon. 2 ^e coup. 25 ou bon de droit. Pour 100 dix. de parts, 3 act. A nouv. gratuites contre paiement de l'impôt de 2 fr. 025 par coupon.	211 ..	.....
2 avril	La Préparatrice (Assurances), Pour 2 act. anc., 3 act. nouv. émises à 135 fr. (Les cessionnaires de droits sont soumis à l'agrément du Conseil d'administration).	2 50	6 avril
5 avril	Société Française des Distilleries de l'Indochine, c. 8 ou bon de droit. Pour 3 act. anc., 1 act. nouv. émise à 100 fr.	95 ..	0 avril
15 avril	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.	340 ..	.....
15 avril	Cie Electro-Mécanique, c. 30 ou bon de droit. Pour 7 act. anc., 2 act. nouv. gratuites.	139 ..	.....
16 avril	Etabl ^{ts} Japy Frères, c. 4 ou bon de droit. Pour 1 act. anc., 1 act. nouv. de priorité émise à 150 fr.	...	19 avril
23 avril	Haut Ogooué, c. 3 ou bon de droit. Pour 5 act. anc. ordin. ou privil. 2 act. nouv. émises à 250 frs.	...	27 avril
30 avril	Cie Générale d'Electricité, c. 71 ou bon de droit. Pour 2 act. anc., 1 act. nouv. gratuite.	785 ..	.....
30 avril	Electro-Chimie, Electro-Metallurgie d'Ugine, c. 59 ou bon de droit. Pour 4 act. anc., 1 act. nouv. gratuite.	560 ..	.....
30 avril	Electricité de Beyrouth, c. 18 (capital) c. 12 (jouissance) en bons de droit. Pour 5 act. anc. de capital ou de jouissance, 1 act. nouv. gratuite.	116 ..	.....
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. 2 ^e c. 35 ou bon de droit. Pour 3 act. anc., 1 act. nouv. gratuite.	898 ..	.....
	3 ^e c. 35 ou bon de droit. Pour 3 act. anc., 1 act. nouv. gratuite.	403 ..	.....
En Banque			
29 mars	Biscuiterie Alsacienne, act. « O », c. 31. Pour 3 act. O anc., 1 act. O nouv. gratuite.	...	.....
29 mars	Liéges des Hamendas, C. 3. Pour 11 act. anc. de cap. ou de jouiss., 2 act. nouv. gratuites.	...	.....
31 mai	Paris-Sport, c. 13. Pour 3 act. anc., 2 act. nouv. gratuites.	95 dem.	.....

MINES D'OR ET VALEURS SUD-AFRICAINES

Le marché des mines d'or s'est brusquement réveillé cette semaine. La faiblesse de la livre et du franc à New-York a peut-être contribué dans une certaine mesure à précipiter la hausse qui vient de se produire; mais le caractère encourageant des rapports publiés depuis une huitaine suffisait à la justifier. Le marché commence aussi sans doute à escompter les résultats du premier trimestre de 1940 qui vont bientôt être connus et permettront d'apprécier plus exactement les conséquences de l'application du nouveau régime.

Johannesburg s'est intéressé à ses favorites: **Vlakkfontein**, **West Wits**, **Western Reef**, **Western Holdings**. Londres continue de rechercher les bonnes mines à dividendes.

A Paris, les plus-values acquises en quelques séances sont appréciables. Nous citerons parmi les plus importantes celles de **Durban Deep**, de 595 à 655; de **Consolidated Main Reef**, de 698 à 746; de **Langlaagte**, de 100 à 114; de **Crown Mines**, de 2.745 à 2.845; de **Robinson Deep**, de 556 à 600; de **City Deep**, de 505 à 543; d'**East Rand**, de 460 à 489.

Parmi les mines de l'Est, **Brakpan** s'est avancée de 488 à 507; **Geduld**, de 1.585 à 1.652; **West Springs**, de 435 à 475; **Springs**, de 288 à 298; **Daggafontein**, de 409 à 435; **Sub Nigel**, de 1.900 à 1.990.

Parmi les trusts, l'**Anglo-American Corp.** a progressé de 368 à 392; **General Mining**, de 775 à 820; **Goldfields**, de 474 à 501; **Rand Mines**, de 1.430 à 1.510; **Central Mining**, de 2.760 à 2.918; l'**Union Corporation**, de 1.405 à 1.480. Les résultats de l'**Union Corporation** sont des plus encourageants. Le dividende final de 5 sh. 6 qui vient d'être annoncé porte la répartition totale de l'année à 8 sh., sans changement sur 1938. Le bénéfice de l'exercice 1939 est en augmentation de £ 6.761 à £ 618.296, alors que la plupart des trusts ont souffert l'année dernière des conditions défavorables.

Les diamantifères se sont conformées aux meilleures dispositions du marché minier. **De Beers ord.** s'est avancée de 1.342 à 1.390; **De Beers priv.** de 1.771 à 1.820.

PASSIF	
Capital actions.....Fr.	80.000.000 »
43.000 parts de fondateur.....	P. M.
Obligations de 1.000 fr. 5 0/0.....	41.881.000 »
Réserve légale.....	8.000.000 »
Réserve générale.....	15.815.008 31
Fonds d'amortissement et de renouvellement.....	125.143.633 95
Provision pour régularisation des titres en portefeuille.....	4.917.365 83
Comptes créditeurs divers et provisions.....	79.334.252 84
Coupons restant à payer.....	6.047.824 80
Provisions reçues sur commandes en cours.....	45.203.893 13
Installations non liquidées.....	71.251.708 02
Profits et pertes :	
Solde exercice 1938.....	2.374.256 39
Exerc. clos: 31 août 1939.....	20.025.002 94
Total.....	22.399.259 33
Comptes d'ordre.....	22.136.144 28
Cautions et avals fournis.....	28.128.736 22
Total du passif.....Fr.	499.993 946 21

COMPTE DE PROFITS ET PERTES AU 31 AOUT 1939

Le Crédit comprend :	
Revenu du portefeuille.....Fr.	1.658.287 35
Opérations sur titres.....	387.240 23
Produits divers.....	2.260.909 88
Total.....	4.306.437 46
Bénéfices des usines.....	31.615.839 50
Total.....Fr.	35.922.276 96
Le Débit comprend :	
Les frais généraux d'administration et divers.....Fr.	1.386.232 58
Charges d'emprunt des obligations 5 0/0.....	2.565.544 35
Impôts divers.....	115.261 92
Intérêts, escomptes et divers.....	337.057 17
Prélèvement pour fonds d'amortissement et de renouvellement.....	11.493.178 »
Solde créditeur.....	20.025.002 94
Total.....Fr.	35.922.276 96

REPARTITION DES BENEFICES

Nous vous proposons de répartir comme suit, conformément à l'article 42 des statuts, les soldes des exercices 1938 et 1939 se montant au total de 22.399.259 fr. 33.

Réserve légale.....Fr.	»
Intérêt statutaire de 4 0/0, soit 6 fr. 6666 aux actions.....	2.133.333 33
Attribution statutaire (conformément à l'art. 42).....	1.133.878 55
Deuxième dividende de 13 fr. 334 aux actions.....	4.266.666 67
Dividende de 42 fr. 549 aux parts de fondateur.....	1.828.571 43
Total.....Fr.	9.362.449 98
A reporter.....	13.036.809 35
Total.....Fr.	23.399.259 33

Votre assemblée générale extraordinaire, convoquée à l'issue de la présente assemblée générale ordinaire, aura à statuer sur l'affectation de ce report à nouveau.

Coupons

ECHÉANCE DE MARS VALEURS DIVERSES

	Nom.	Port.
15 Presse Région. Ouest-Eclair 5 1/2 1937, de 1.000 fr., B.....	27 50	25 34
1 Procédés Fit 6 0/0 1929, c. 21.....	15 »	14 028
15 Produits Organo-Chimiques, c.14 répart., act.....	19 878	19 878
15 — — e. 15 divid., act.....	27 265	22 87
1 Sadac (Etabl.) 5 1/2 1930, c. 20.....	13 75	13 10
1 Saint Frères 4 1/2 1931, c. 18.....	22 50	21 385
1 Salut Public (Le) 5 0/0, c. 18.....	25 »	23 05
5 Sucrerie Raffinerie d'Egypte var. c. 62, m. 27 0/0 s. p. ch. piast.ég. 38 575	au o" 3 sh.1	— 3 sh.0 1/2
18 — — c. 26, act. priv.....	—	—
18 — — c. 25, act. ord.....	—	—
10 Tapis Couvertures (Manuf. Fse) 5 0/0 1930, c. 20.....	25 »	23 45
1 Teste et Cie 5 0/0 1930, c. 20.....	25 »	23 859
1 Groupem. des Indust. Alsaciens 6 0/0 1921, c. 37.....	15 »	15 »
15 — Privé Sin. Aisne et P.-de-C. 4 0/0 1930, c. 19.....	20 »	20 »
20 — Privé Sin. Aisne et P.-de-C. 5 0/0 1933, de 1.000 fr., c. 13..	25 »	25 »
15 — p' Reconst. Imm. Rég. Sin. 6 1/2 1923, c. 33.....	16 25	16 25
1 — p' Reconst. Imm. Rég. Sin. 6 0/0 1928, sér. D, c. 24.....	75 »	75 »
15 — p' Reconst. Imm. Rég. Sin. 4 0/0 mars 1931, sér. H, c. 18.	20 »	20 »
15 — p' Reconst. Imm. Rég. Sin. 4 1/2 1932, sér. I, c. 16.....	22 50	22 50
1 Hôtelière de Marseille Riviera, tit. 80 fr. 1916, obl.....	par la Sté 4 »	

1 Hôtelière de Marseille Riviera, 5 0/0, tit. 93 fr. B.....	—	4 65
1 Hôtelière de Marseille Riviera, tit. 500 fr. 1912, obl.....	—	12 50
1 Hôtelière de Marseille Riviera, 7 0/0 1928, c. 24, B.....	17 50	17 17
1 Hôtelière de Marseille Riviera, 5 0/0, tit. 500 fr.....	»	5 »
1 Importation des Bois du Nord et d'Amérique H.G. 6 0/0, c. 39.....	15 »	15 »
1 Industrielle et Agricole de la Somme 6 1/2 1928, c. 24.....	16 25	15 44
15 Jonnard Frères 7 0/0 1928, c. 24.	25 »	23 60
1 Job (Société) 5 0/0 1930, c. 20.....	25 »	23 45
1 Julien Damoy 5 0/0 1931, c. 18.....	25 »	23 45
1 Lille Bonnière et Colombes 5 0/0 1930, c. 20.....	25 »	23 43
15 Marocaine (Cie), c. 23, act.....	22 55	18 925
1 Produits Capitan 5 0/0 1930, c. 19.	25 »	23 »
1 Repiquet (Etabl.) 5 1/2, c. 16.....	»	11 40
1 Reynier 5 1/2, réduit à 4 0/0, c. 21.	20 »	19 12
15 Rotin (Sté du) 5 0/0 hyp. 1931, c.18	25 »	23 66
1 Travaux de Marseille (Gds) 5 0/0 1930, c. 20.....	25 »	23 33
15 Verreries de Carmaux 5 0/0 1931, c. 17.....	25 »	23 18

Dans son colis

n'oubliez pas de placer

LE BON BILLET DE LA LOTERIE NATIONALE

Compagnie de Navigation Sud-Atlantique

Placement d'un emprunt d'un montant nominal maximum de 1 million 750.000 fr. garanti par l'Etat dans les conditions prévues par la Convention du 31 janvier 1928 approuvée par la loi du 6 avril 1928.

Intérêt annuel : 5 1/2 0/0, payable par moitié les 15 mars et 15 septembre de chaque année. Le premier coupon sera mis en paiement le 15 septembre 1940.

Le paiement et le remboursement des titres seront effectués net de tous impôts présents et futurs, à l'exception de ceux que la loi met obligatoirement à la charge des porteurs.

Garantie. — L'Etat garantit intégralement le service de l'intérêt et de l'amortissement de cet emprunt, qui est contracté aux fins et dans les conditions prévues par l'article 2 de la Convention du 31 janvier 1928, dont toutes les dispositions sont applicables audit emprunt. Le montant et les modalités de celui-ci ont été approuvés par MM. les Ministres de la Marine Marchande et des Finances, comme il

est stipulé à l'article 2 de la Convention susvisée.

Amortissement. — Les obligations seront amortissables en trente ans au maximum à compter du 15 mars 1940 conformément à un tableau d'amortissement établi sur la base d'une annuité constante et inscrit sur les titres : soit au pair par voie de tirages au sort annuels effectués au plus tard le 15 février de chaque année, par série de 50 titres ; soit par voie de rachats en Bourse au-dessous du pair.

Prix de placement, payable lors de la demande : 1.920 fr. par obligation de 2.000 fr. nominal, jouissance du 15 mars 1940.

Sur demande faite au moment du placement, il sera délivré sans frais de certificats nominatifs.

Notice publiée au B. A. L. O. du 25 mars 1940.

Adj. Et. M^r A. DAUCHEZ, Not., 11, rue Lincoln, Paris, 3 avril, 15 h., de 150 ACTIONS de 1.000 fr. de la SOCIETE IMMOBILIERE D'HAI-CABIA, siège à Haïcàbia, Commune d'Hendaye. M. à Prix : 40.000 fr. Cons. 25.000 fr. S'adr. audit Notaire dépositaire du cahier des charges. N° 4.573.

BANQUE DUPONT & FURLAUD

CAPITAL 20 MILLIONS DE FRANCS

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

Téléphone : EUROPE 35-94 (3 lignes)

110, boulevard Haussmann, PARIS-VIII^e

LE FRONT financier

La guerre d'aujourd'hui est surtout une guerre de matériel. Pour remporter la victoire, il faut être fort, puissamment armé. C'est pour cela que notre front financier doit être aussi solide que nos lignes de défense terrestre ou navale.

CE FRONT FINANCIER EST VOTRE LIGNE DE BATAILLE

Vous le défendrez avec l'esprit de sacrifice, la foi dans le succès final qui animent nos soldats dans les fortifications de l'Est et nos marins sur les bâtiments de guerre.

La victoire sur le front financier est une condition de la victoire totale au même titre que celle obtenue sur les fronts militaires.

Souscrivez aux Bons d'Armement, prenez votre part à l'armement de la France. En travaillant pour nos soldats, en prêtant pour eux votre argent, vous faites votre devoir et vous donnez à votre capital une forme stable et rémunérée, vous lui assurez la sécurité.

Pour tous renseignements, écrivez au MINISTRE DES FINANCES, 184, rue de Rivoli, Paris. Vous recevrez gratuitement et sans aucun engagement de votre part, une brochure explicative sur les Bons d'Armement.

BONS D'ARMEMENT

BOURSE DE LYON (1)

Table of stock prices for Bourse de Lyon, including sections for Metallurgie, Houillères, Gaz et Electricité, and Diverses.

BOURSE DE MARSEILLE (1)

Table of stock prices for Bourse de Marseille, including various industrial and commercial stocks.

BOURSE DE NANCY (1)

Table of stock prices for Bourse de Nancy, featuring stocks from the Alsace region and other local companies.

BOURSE DE BRUXELLES

Table of stock prices for Bourse de Bruxelles, including sections for Fonds d'Etat, Banques et Hypothécaires, Chemins de Fer, Tramways et Trusts, and Gaz et Electricité.

METALLURGIE

Table of stock prices for Metallurgie, listing various steel and metal companies.

CHARBONNAGES ET MINES METALLIQUES

Table of stock prices for Charbonnages et Mines Metalliques, including coal and metal mining companies.

COLONIALES ET CAOUTCHOUCS

Table of stock prices for Coloniales et Caoutchoucs, featuring colonial and rubber-related stocks.

DIVERSES

Table of stock prices for Diverses, listing various miscellaneous stocks.

BOURSE DE NEW-YORK (1)

Table of stock prices for Bourse de New-York, including U.S. Treasuries, Chemins de Fer, and Petroles.

CUIVRE

Table of stock prices for Cuivre, listing copper-related companies.

DIVERSES

Table of stock prices for Diverses (New York), listing various international and domestic stocks.

BOURSES CANADIENNES

Table of stock prices for Bourses Canadiennes, listing Canadian stocks.

BOURSE DE LONDRES (1)

Table of stock prices for Bourse de Londres, including sections for Fonds d'Etat, Banques, Chemins de Fer, and Mines d'Or.

VALEURS METALLURGIQUES - AVIATION

Table of stock prices for Valeurs Metallurgiques - Aviation, listing metal and aviation-related stocks.

VALEURS INDUSTRIELLES DIVERSES

Table of stock prices for Valeurs Industrielles Diverses, listing various industrial stocks.

PETROLES

Table of stock prices for Petroles, listing oil and petroleum-related stocks.

CAOUTCHOUCS

Table of stock prices for Caoutchoucs, listing rubber-related stocks.

BOURSE DE BERLIN (1)

Table of stock prices for Bourse de Berlin, listing German stocks.

BOURSES SUISSES (1)

Table of stock prices for Bourses Suisses, listing Swiss stocks.

BOURSE D'AMSTERDAM (1)

Table of stock prices for Bourse d'Amsterdam, listing Dutch stocks.

BOURSES ITALIENNES (1)

Table of stock prices for Bourses Italiennes, listing Italian stocks.

BOURSE DU CAIRE (1)

Table of stock prices for Bourse du Caire, listing Egyptian stocks.

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

Le Directeur-Gérant : H. de SAINT-ALBIN

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