e Pour et le

Six mois..... 250 fr.

Le numéro : 12 fr. Chèque Postal : 172-90 Paris

VENDREDI 22' NOVEMBRE 1946

JOURNAL FINANCIER

PARAISSANT LE VENDREDI

178, rue Montmertre - Paris (20) Téléph : GUT. 17-63 Bureau à Lyon : 3, rue du Président-Carnol Téléph. : FRAN 14-91

DIRECTEUR-RÉDACTEUR EN CHEF : J. DE SAINT-ALPIN Secrétaire général de rédaction : M. BOUTTIER

SOIXANTE-TROISIÈME ANNÉE - Nº 47

SOMMAIRE

Le commerce extérieur de la France. L'EXPANSION DU CREDIT EN FRANCE EST-ELLE MALSAINE?

REVUE DE LA SEMAINE.

Mines d'or et valeurs sud-africaines.

A Londres.

A New-York.

Chronique de Bruxelles.

Chronique du Centre : Etablissements Seguin.
— Carburateur Zénith. — Compagnie Lyonnaise de Madagascar.

Nécrologie : Edouard Jacob.

VALEURS DE RAFFINERIES ET DE SU-CRERIES : Raffineries et Sucreries Say. -Raffineries de Sucre de Saint-Louis.

Saint-Gobain, Chauny, Cirey.

Phosphates de Gafsa.

Dette turque.

Dette mexicaine.

VIE DES SOCIETES : Immobilière de l'Indochine. — Immobilière du Maroc. — Wagons-lits. — Forces Motrices du Haut-Rhin. — Energie Electrique du Rhin.

Ateliers et Chantiers de la Loire. — Sté d'Applications Générales de l'Electricité et de Mécanique (Sagem).

Tanganyika. — Mines de Bor. — London Tin. — Saint Frères. — Cie Générale des Industries Textiles (Allart-Rousseau). — Nationale de la Viscose. — Albigeoise de la Viscose. — Chapeau de Gendarme.

Valeurs en souffrance : Filtrerie Franco-Algérienne.

Echos et Nouvelles: L'impôt de solidarité. —
Statut des représentants de l'Etat dans les
les Conseils d'administration. — Change
autrichien. — Biens français en Hongrie.

Les relations économiques en Amérique

Au Bulletin des Annonces Légales. — Décisions et avis de la Chambre Syndicale des Agents de Change et de la Chambre des COUPONS.

TIRAGES: Liste des tirages publiés au « Journal Officiel ».

Hors-cote bi-mensuel (Courtiers).

BILANS: Banque de France. — Banque de Paris et des Pays-Bas.

ANNONCES: Compagnie des Procédés Thom-son-Houston. — Hauts Fourneaux, Forges et Aciéries du Saut-du-Tarn. — Auto-mobiles Peugeot. — Mines de Zinc de Guergour. — Paris-France.

Cours des actions nouvelles et promesses

Droits de souscription et d'attribution. A Genève. A Montréal. A Bruxelles.

Bourses de Lille, Marseille, Bordeaux, Tou-

louse, Nantes, Nancy.

Bourse de Paris.

Le commerce extérieur de la France

Situation comparée pour septembre et octobre 1946

Voici les résultats du commerce extérieur, en que nous avons donnés le 25 octobre :

Septembre Importations: Octobre 18.417.665.000 23.528.501.000 Valeur en fr..... Poids en t.....

Exportations :

Valeur en fr..... Poids en t..... 958.519

Le déficit de la balance commerciale, qui s'était amenuisé au cours des derniers mois, a donc augmenté, de septembre à octobre, de tonnage, sont supérieures en valeur à celles de ges. Toutefois, elles se rejoignent sur un banques. septembre. L'accroissement des importations a été également proportionnellement plus grande en valeur qu'en poids. C'est le gonflement des prix qui fait sentir son influence. Le déficit total de la balance commerciale pour les dix premiers mois de l'année s'élève à 121.098.129.000 fr. C'est un lourd handicap qui se remonte diffici-

L'expansion du crédit en France est-elle malsaine?

La Banque Nationale de Belgique a re- bancaires s'est sensiblement développé un institut d'émission hausser son taux plus que doublé et presque triplé. d'escompte. Au contraire, la tendance est Cette augmentation est évidemment

Banque de Réserve Fédérale de New- montant a presque quadruplé. cessé de s'accroître.

décision. Il ne semble pas cependant soit une augmentation de 40 % environ. qu'elle soit motivée par un développement il ne paraît pas exagérément gonflé.

existent. Il a donc jugé utile de prendre très élevée. une mesure qui doit inciter les produc- En effet, quand on réfléchit aux causes ble-t-il, qu'il faut interpréter la déci- chiffres, sion des autorités bançaires de Bruxelles.

fait de même, quoiqu'elle y paraisse main- 50 %. tenant beaucoup moins favorable.

A Paris, la Banque de France ne semlume du crédit. Une information vient de relevement de l'activité économique. nous apprendre qu'il avait chargé la Ban-9.576.093.000 11.028.368.000 dits accordés aux entreprises privées, tous ses fournisseurs en traites à un an. 901.458 afin de rechercher jusqu'à quel point ces Les commerçants ou les industriels qui hausse des prix.

> point : celui d'empêcher une expansion Si le Trésor, au lieu de délivrer des traitives à la baisse du franc.

levé récemment son taux officiel d'es- depuis quelques mois. Au début de 1946, compte de 1 à 2 %. Cet événement n'a le porteseuille d'escompte de la Banque pas suscité beaucoup de commentaires de France s'élevait à 25 1/2 milliards. et, cependant, nous ne sommes plus ha- Au 7 novembre dernier, il atteignait près bitués, depuis de longues années, à voir de 69 milliards. En dix mois, il a donc

à la baisse du loyer de l'argent et, depuis considérable. Elle l'est encore davantage la guerre, la plupart des grandes banques si l'on rapproche les chiffres actuels de centrales ont abaissé leur taux à des ni- ceux de 1945. Au début de cette dernière veaux qui, précédemment, n'avaient ja- année, le portefeuille d'escompte de l'ins- crédit. mais été enregistrés. titut d'emission oscillait autour de 18 La A l'heure présente, le taux officiel de la milliards. En moins de deux ans, son

York est de 1 %. A Londres, celui de la Dans les grandes sociétés de crédit, le Banque d'Angleterre est de 2 %, mais même phénomène s'est produit. Si nous celle-ci achète, sur le marché, des effets réunissons les postes des bilans des quaà 1/2 %. A Paris, il est de 1 5/8 % et ce tre grandes banques : Crédit Lyonnais, taux est exceptionnellement bas, car c'est Société Générale, Comptoir National d'Esla première fois qu'il est pratiqué par compte et Crédit Industriel et Commernotre institut d'émission. En Suisse, le cial, nous constatons qu'entre les mois de loyer officiel de l'argent est de 1 1/2 %. décembre 1945 et août 1946, leur porte-Dans aucun de ces pays, il n'est question feuille d'escompte est passé de 153 à 197 de relever le taux de l'escompte, bien que, milliards, le montant de leurs comptes depuis la fin de la guerre, le volume du courants débiteurs de 21 à 42 milliards et crédit dispensé par les banques n'ait pas celui de leurs avances de 12 à 22 milliards. Dans l'ensemble, le volume du A Bruxelles, les dirigeants bancaires crédit dispensé par ces quatre établissen'ont pas fait connaître les raisons de leur ments s'est accru de 186 à 261 milliards,

On comprend que, placés devant cette excessif du crédit. Dans les grandes ban- expansion du crédit bancaire, nos diri- maine d'être un marché à sens unique. ques belges, le volume des prêts s'est geants aient cru utile de rechercher si accru mais, compte tenu de la hausse des elle n'avait pas des causes malsaines. Il prix et des besoins du marché intérieur, sera intéressant de connaître les résultats de leur enquête, bien que, à notre La Banque Nationale de Belgique paraît avis, celle-ci ne doive pas révéler de que sorte à leur fonction. Malgré ce coup avoir élevé son taux d'escompte surtout grandes erreurs dans la conduite de la de frein déjà donné à plusieurs reprises,

voyage aux Etats-Unis. Il s'est rendu aient été utilisés à des fins spéculatives. compte sur place du malaise qui règne Il est possible aussi - on pourrait même outre-Atlantique et qui se traduit par la écrire certain - que des produits industrès tendue et que des menaces de crise au moins, la proportion ne doit pas être phorie.

teurs belges à faire preuve de moins d'op- qui ont pu motiver l'accroissement du

seul institut d'émission à avoir agi ainsi, de la Banque de France, nous constatons A Londres, la Banque d'Angleterre pour- que le total est passé de 180 milliards, en suit sa politique d'argent bon marche. A décembre 1945, à 265 milliards aujour-New-York, la Banque de Réserve Fédérale d'hui, soit une augmentation de moins de

Or, durant la même période, les prix de gros - il ne s'agit naturellement que tefois inquiet de l'augmentation du vo- de la hausse des prix, mais également du

Il v a même une autre correction qu'il que de France de procéder à une enquête faudrait apporter aux chiffres précités. dans les banques sur le montant des cré- Depuis le début de l'année, le Trésor paie crédits ont pu servir à stocker des pro-reçoivent ces traites en règlement ne les duits fabriqués et pousser ainsi à la gardent pas jusqu'à leur échéance. Ils ont besoin de disponibilités pour leurs affai-L'objet de l'enquête montre que les au- res. Ils les font donc escompter et une

la situation économique mondiale, à Pa- mandes de crédit et, par conséquent, une déflation, est la perspective que le salutris, elles résultent d'opérations spécula- augmentation plus faible des escomptes monétaire doit faire ardemment souhaiter. dis qu'à Bruxelles elles sont motivées par en espèces, il y aurait eu moins de debancaires. En revanche, le montant des De fait, en France, le montant des prêts avances de la Banque de France à l'Etat frein dont la prévision pouvait influencer

aurait davantage progressé. En d'autres termes, les méthodes de règlement utilisées par le Trésor ont eu pour résultat de grossir artificiellement le portefeuille de l'Institut d'émission.

Si nous retranchions du portefeuille des banques le montant des traites ainsi escomptées, il est certain que nous constaterions que le volume du crédit en France, loin d'être excessif, est plutôt insuffisant car il ne s'est pas accru parallèlement à la baisse du franc et à l'accroissement de la production.

Aussi est-il peu probable que l'enquête actuellement en cours permette de déceler d'importants abus. S'il y a des stockages de produits, ceux-ci sont vraisemblablement financés autrement que par le

La hausse des prix, que les autorités veulent combattre, n'est pas due à un excès de crédit. Elle est tout simplement la conséquence des émissions incessantes de billets faites au profit de l'Etat. Vouloir remédier aux effets de l'inflation par des restrictions de crédit serait une grave erreur car cette pratique entraverait la production et accentuerait la pénurie de marchandises. Pour lutter contre la baisse de la monnaie, il n'y a qu'un moven : c'est d'arrêter l'augmentation continue de la circulation fiduciaire et ce moyen est entre les mains du Gouvernement.

REVUE DE LA SEMAINE

La Bourse a nettement cessé cette se-Jusqu'alors les investissements de la clientèle n'avaient pratiquement pas cessé de l'emporter sur les reventes des professionnels, pour qui le fait de s'assurer de la substance d'un gain rapide répond en quelpour donner un avertissement. Son gou. politique d'escompte.

l'élan des achats du public n'en avait pas verneur. M. Frère, vient de rentrer d'un Certes, il est possible que des prêts moins, à chaque fois, fini par entraîner la cete et même par e l'élan des achats du public n'en avait pas cote et même par provoquer un véritable embouteillage pour coter les titres en vogue. Inquiétudes monétaires et apaisement, tout au contraire, des craintes de nouvelles nalourdeur de Wall Streef et la baisse de triels soient présentement stockés. Il est tionalisations ont ensemble concouru à cette certaines matières premières. Il estime moins sûr, par contre, que ce stockage liesse apparente qui est incontestablement que la situation économique mondiale est s'opère avec des fonds empruntés ou, tout plus un phénomène de morbidité que d'eu-

Les réactions survenues au début de cette semaine ont du moins opéré un certain assainissement, car le papier s'est reclassé timisme et, notamment, à ne pas trop re- crédit bancaire en 1946, on est beaucoup marché de recouvrer son équilibre sur en courir au crédit. C'est dans ce sens, sem- moins impressionné par l'énormité des somme la plupart des points où il avait été brusqué. En fait, subsiste toujours cette tendance foncière à la hausse qui n'est que La Banque Nationale de Belgique est le grands établissements de crédit et celui le résultat du besoin général de placer des disponibilités; elle a d'ailleurs bientôt amorti, puis comblé les écarts souvent très vifs en baisse qui s'étaient d'abord présentés.

Néanmoins, ces remous de la cote ne sont pas insignifiants. Un rapport étroit les unit aux préoccupations touchant à la situation financière et aux solutions urgentes que rédes prix officiels — ont progressé de plus clame son assainissement. Un temps préde 80 %. Le développement des escomp- cieux se perd effectivement à attendre la octobre, comparés à ceux du mois de septembre, ble pas devoir suivre l'exemple de la Bel- tes n'est donc pas excessif, étant donné mise en place de nos institutions politiques, gique. Le Ministère des Finances est tou- qu'il faudrait tenir compte non seulement si précieux que le gouvernement actuel, tout intérimaire qu'il soit encore, pourrait ne pas assister passivement à l'écoulement des ours qui lui sont impartis. Il est vrai que les élections du 24 novembre, par l'orientation qu'elles donneront à la seconde Chambre, exerceront leur influence sur l'élaboration des programmes, et, de ce point de vue, leur importance peut être capitale. Mais si urgente est la nécessité du redressement, que les partis politiques convienment du besoin d'un gouvernement stable et capable d'action, en sorte que, proches ou non, 8.841.572.000 à 12.500.233.000 fr., résultat dû à L'objet de l'enquête montre que les au- res. Ils les font donc escompter et une les mesures à venir, si elles diffèrent en l'augmentation des importations, puisque les torités françaises n'obéissent pas aux mê- grande partie de ces effets doit aujour- leur teneur suivant les partis, se propose-exportations d'octobre, bien qu'inférieures en mes préoccupations que les autorités bel- d'hui se trouyer dans le portefeuille des ront évidemment toutes de « juguler l'inflation ». La promesse n'est pas neuve, mais elle ne saurait être, cette fois, une annonce formulaire couvrant de vagues intentions malsaine du volume du crédit. Mais, tan- tes à un an, avait réglé ses fournisseurs et un sérieux effort de compression des dé-

Pour la Bourse, ce n'en est pas moins un

aussitôt reportés sur les valeurs internatio- 11.763.676 francs. nales; leurs cours actuels étant généralement encore éloignés des parités de l'extéPAmérique du Sud est à 4.800. Alors que un mois d'avril dernier, devant la Chambre, au mois d'avril dernier, devant la Chambre, un projet de loi fixant l'équivalence du nois d'avril dernier, devant la Chambre, au mois d'avril dernier, devant la Chambre, un projet de loi fixant l'équivalence du nois d'avril dernier, devant la Chambre, au mois d'avril dernier, devant la Cham rieur, offrent une sorte d'assurance moné les trois exercices 1942, 1943 et 1944 avaient en compensation aux risques de réquisition; elles vont, en tout cas, fournir l'occasion d'y fixer, au moins momentanément, des gains. Quant aux valeurs industrielles françaises, si l'on s'en tient pour apprécier aux coefficients de hausse appliqués à la plupart des marchandises depuis la guerre, elles n'ont peut-être pas que leur applique la Bourse reste effective- avance du Crédit Foncier Egyptien, qui est ment modifié et les prévisions à tirer du landé et clôture en hausse à 31,500. changement survenu dans les conditions La Banque Nationale du Mexique pro- la juridiction va bientôt disparaître, soit industrielles n'autorisent pratiquement pas gresse à 1.820. L'assemblée des obligataires par une décision de la Chambre égyptienne. une analogie qui ne pourrait, en sa simplique de la Compania Nacional de Inversiones, On sait par ailleurs que la Companie Maciété, que conduire à des conclusions trompeuses. C'est pourquoi, aux mouvements au 26 novembre. d'ensemble et impulsifs de la cote paraissent devoir succéder des fluctuations plus complexes où interviendront essentiellement les qualités propres aux entreprises.

ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT

Les opérations de la Banque de France ont été d'une grande stabilité au cours de la semaine du 7 au 14 novembre. Les achats d'effets négociables sont en augmentation de 699.571 millions, sont en régression de 461

L'obligation de la Banque de France profite dans une certaine mesure de la hausse du marché et s'inscrit à 6.570. Les parts des banques nationalisées, comme les valeurs des entreprises qui ont subi le même sort, ont une allure plus calme et s'éloignent peu de leurs cours antérieurs.

Après son large mouvement en avant, la Banque de l'Indochine consolide aisément à 13.000 une reprise largement justifiée. Nous avons dit que sa situation était très forte, ses réserves et participations importantes et le Secours-Accident revient de 597 à 527. et les actionnaires peuvent envisager l'ave- Cette Compagnie se prépare à absorber la nir avec confiance, même si le privilège première. Des assemblées extraordinaires térêts en France et en Afrique du Nord. d'émissible billets en Indochine devait, doivent, le 7 décembre, statuer sur ce proun jour, lui être enlevé. La Banque de Ma- jet et sur l'augmentation de capital corrédagascar s'avance de 2.300 à 2.450, la Ban- lative du Secours-Accident. Le Secours-Vie que de la Réunion de 5.900 à 6.300.

Le Crédit National fait preuve de stabi-lité à 4.580, de même que le Crédit Foncier de France à 7.700, en attendant l'autorisa-tion du Ministre des Finances pour procéder à une distribution d'actions gratuites et à l'augmentation du capital dans les conditions que nous avons précédemment exposees.

banques d'affaires pourront échapper à la à 2.175, la jouissance de 1.638 à 1.820. nationalisation et sur un large marché la Banque de Paris est en vive hausse à 2.175.

Pays-Bas va doubler son capital en le por-élévation, jusqu'à concurrence de 15 miltant de 650 à 1.300 millions par l'émission lions 800.000 fr., par incorporation de d'abord d'actions nouvelles en numéraire à réserves et distribution d'actions gratuites. à raison de 1 action nouvelle pour 2 anciennes. Cette double opération s'effectuerait la

Le Crédit Commercial de France, dans l'at-français ferait l'avance du prix de rachat tente de son augmentation de capital par et serait remboursé sur les réparations dues incorporation de réserves, consolide sa der- par le Japon à la Chine. nière avance à 2.200; le Crédit Industriel et

La Société Financière Française et Colo- 1.700. niale, qui, en dehors de l'Indochine, a également pris pied à Madagascar, s'est encore avancée de 870 à 939. Le Crédit Foncier Colonial se consolide à 660.

Crédit Foncier de Madagascar, 900. qu'au porteur, ont peu varié à 473. L'exercice 1945 se solde par un bénéfice de 5.892.453 (contre 2.605.533), non compris le report antérieur de 359.942 fr. A l'assemblée du 18 novembre, le Conseil proposerait de rouvrir l'ère des répartitions par la distribution d'un dividende de 8 fr. par action plafond la semaine dernière, établit de ancienne et de 6 fr. par action nouvelle. nouveaux records à 64.000 et 63.800 l'action ancienne et de 6 fr. par action nouvelle. Une assemblée extraordinaire tenue le même de capital, tandis que la jouissance contibien que fermes, ne sont pas traitées très jour a apporté quelques modifications aux nue son mouvement ascensionnel et bondit activement. Elles terminent à 1.020 l'acstatuts.

dès cette semaine les dispositions de ses L'exercice 1945 fait ressortir un solde cré- suivre une ascension aussi rapide, à 17.850. au cours de 17 fr. pour une piastre, contre professionnels. Beaucoup, d'ailleurs, en se diteur de 25.301 fr. La réduction du capidégageant largement sur le marché des va- tal — de 25 millions à 12 millions 1/2 leurs françaises à revenu variable, se sont a permis d'amortir la perte antérieure de

> laissé un bénéfice net de 150.911 fr. seulement, l'exercice 1945 se solde par un bénéfice de 881.023 fr. qui doit être reporté à nouveau par l'assemblée du 12 décembre. C'est surtout en fin d'exercice que s'est manifestée la reprise des affaires.

atteint dans leur ensemble, et en dépit de situation est des plus solides, continue son loi en cause, n'a eu en vue que d'éviter à leur ascension, des cours excessifs. Celui redressement et clôture à 26.500. Vive la Compagnie de trop lourdes charges finanment très en deçà. Mais le rendement indus- demandé à 17.500 contre 15.000. Le Crédit que cette irritante question reçoive bientôt triel des entreprises s'est lui-même nette- Foncier Franco-Canadien a un marché acha- la solution équitable désirée par le Conseil,

cité, que conduire à des conclusions trom- convoquée pour le 10 octobre, a été remise

ASSURANCES

Marché suivi sur les promesses de parts question écrite d'un parlementaire. (assurances nationalisées), dont les cours se sont peu modifiés dans l'ensemble. Tendance plutôt irrégulière sur les actions des Compagnies du secteur libre, avec des transactions peu importantes.

La Concorde est demandée à 1.060 contre 960. L'assemblée, tenue le 14 novembre, a millions et les avances provisoires à l'Etat approuvé les comptes de l'exercice 1945, se soldant par un bénéfice de 2.812.337 fr., y même au cas où compris le report antérieur de 93.873 fr. Le de la concession. de 400 millions. Par contre, les avances à soldant par un bénéfice de 2.812.337 fr., y trente jours ont diminué de 1.213 millions, compris le report antérieur de 93.873 fr. Le les avances sur titres de 567 millions et le bilan réévalué comporte une réserve spéles avances sur titres de 567 millions et le bilan réévalué comporte une réserve spéles de 30.106.133 fr. provenant evalueive. portefeuille commercial de 189 millions. Les ciale de 30.106.133 fr., provenant exclusivecomptes courants particuliers se retrouvent ment de la plus-value des immeubles. Le au même chiffre et en fin de compte les dividende a été fixé à 22 fr. brut, soit billets en circulation, qui sont revenus à 16 fr. 85 net, et il a été reporté à nouveau 354.568 fr. Le même jour, l'assemblée extraordinaire a décidé de porter de 40 à 60 millions le capital par prélèvement sur la réserve de réévaluation et création de 50.000 actions nouvelles de 400 fr., à remettre gratuitement à raison d'une nouvelle pour deux anciennes.

Le Patrimoine fait un pas en avant à 268; les titres de la branche vie n'ont pas donné lieu à négociations. On trouvera plusloin l'essentiel des comptes présentés aux assemblées du 9 novembre.

Le Secours-Incendie se maintient à 410 fléchit brusquement à 675.

CHEMINS DE FER ET TRANSPORTS EN COMMUN

Tandis que se poursuivent les négociations l'augmentation du capital dans les condi-ons que nous avons précédemment expo-ies.

Le marché semble convaincu que les la Compagnie du Nord passe de 2.000 angues d'affaires pourront échapper à la

1.100 après l'assemblée du 14 novembre qui encaisse les frets. Cette fermeté se main-Nous apprenons qu'à l'exemple des autres a approuvé le bilan réévalué, la réduction tiendra-t-elle pendant les années à venir? De grandes sociétés et dans l'intérêt de ses du capital de 8.900.000 fr. à 7.900.000 fr. par certains côtés, on serait enclin à considérer actionnaires, la Banque de Paris et des annulation de 2.000 actions rachetées et son que le tonnage disponible sera trop impor-

concurrence de 325 millions (1 nouvelle pour 2 anciennes), ensuite par l'attribution à 4.390; de leur côté, les Chemins de Fer de d'actions gratuites pour un même montant l'Indochine et du Yunnan sont en reprise

des Chemins de Fer de Buenos-Ayres à ont dû être renvoyées au 2 décembre, pâtis-mum.

La Banque Transatlantique se maintient 5.175 et 3.350 respectivement. Les Chemins sent de cette attente et se tassent légère
943. Après une incursion au-dessus de de Fer Portugais sont sans marché avec 730 ment au-dessous de 8.000, à 7.940.

La Banque Transatlantique se maintient 5.175 et 3.350 respectivement. Les Chemins sent de cette attente et se tassent légère
400 la Banque des Pays de l'Europe Conà 93. Après une incursion au-dessus de de Fer Portugais sont sans marche de l'Europe Cen700, la Banque des Pays de l' Canadian Pacific a reconquis le cours de

> Les Chemins de Fer Nogentais, auxquels un acompte de 16 fr. 75 brut, représentant 'intérêt statutaire, a été payé le 18 novemore à raison de 11 fr. 72 tant au nominatif

CANAUX, PORTS ET NAVIGATION

Le Canal de Suez, qui avait crevé son à 55.000 contre 52.800. La part de fonda-Le Crédit Foncier du Congo vaut, hors teur gagne 2.000 fr. à 50.000, avec aisance, cote, à peu près 400 l'action et 3.600 la part. laissant la part civile s'essouffler un peu, à s'élève à 185.225 piastres, soit 3.148.835 fr. 312. C'est une affaire en bonne marche, à

Le mode de règlement du service des 2.720.869 fr. pour l'exercice précédent. Un obligations de la Compagnie a fait l'objet dividende brut de 1,20 piastre par action d'une polémique dans les journaux égypde la Justice s'en est défendu, rappelant les négociations avec le Conseil du Suez, qui offrait de payer sur la base du prix de l'or à Londres, négociations qui n'échouèrent que sur des points de détail et affirmant La Banque Nationale d'Egypte, dont la que Sidky Pacha, en déposant le projet de cières. Quoi qu'il en soit, il est souhaiter soit par un arrêt des tribunaux mixtes, dont

On sait par ailleurs que la Compagnie Maritime du Canal de Suez, ayant son siège en Egypte, n'est soumise à l'impôt de solidarité que pour ceux de ses biens qui sont situés en France. Le Ministre des Finances vient encore de le confirmer dans une réponse à la

Les Docks et Entrepôts de Marseille ont accentué leur précédente reprise, et terminent à 3.850 l'action de capital et 3.080 la jouissance. La Société rencontre des difficultés pour faire accepter les indemnités semble escompter une solution favorable, même au cas où on en viendrait au rachat

Les Docks du Havre ont franchi le cours de 7.000 et s'établissent à 7.200 contre 6.800 l'action de capital ; la jouissance, qui avait progressé parallèlement, est ramenée à 5.700. Les Magasins Généraux de Paris

du Rosario qui, à 25.500, reproduit presque l'intérêt et l'amortissement so ses plus hauts cours. Le dernier bilan publié par le gouvernement chérifien. au 31 décembre 1943 comportait une réserve de réévaluation de 17 millions, provenant de la réestimation d'un certain nombre de titres de l'Emprunt français 4 0/0 1939, libellé en florins. Un autre poste offrirait certainement des possibilités de réévaluation plus intéressantes. C'est le portefeuille inscrit au bilan pour plus de 200 millions et représentant des participations prises et représentant des participations prises persistons à penser que, d'une façon géné-dans des affaires immobilières et indus-trielles en Argentine, ainsi que certains in-cours sont artificiellement gonflés. dans des affaires immobilières et indus-

de stabilité et s'écarte peu de son cours pré-cédent à 3.700. L'assemblée du 15 novembre a ratifié les comptes de l'exercice 1945 que nous avons donné le 8 novembre et qui se traduisaient, on s'en souvient, par une perte de 226.408, ramenant à 1.263.605 fr. le solde bénéficiaire antérieurement reporte.

serve un ton très ferme, ce qui, malgré le pèche pas par excès d'optimisme. paradoxe que constitue cette affirmation, n'a qu'une importance relative pour la flotte de commerce française, puisqu'elle en est encore au régime de la charte partie de 2.175, la jouissance de 1.638 à 1.820. 1940, d'après lequel c'est l'Etat, en l'espèce L'Est de Lyon s'avance encore de 1.000 à la Direction des Transports Maritimes, qui tant pour la masse des marchandises à transporter. Il s'ensuivrait donc une baisse des frets. En l'absence de données précises, il s'agit là plutôt de spéculations que de raisonnements.

La fermeté a dominé sur le marché des marquée à 850 contre 780. Les négociations valeurs de navigation, sans que les gains portant sur le rachat anticipé du tronçon aient été très importants. L'action de capital semaine prochaine.

Chinois vont reprendre à Nankin. Le condes Chargeurs Réunis s'est même tassée à La Banque de l'Union Parisienne est en trat l'ant la Compagnie du chemin de fer 6.500, après 6.575; mais la part conservant bonne tendance à 1.310. L'Union Européenne et le Gouvernement chinois expire en 1976, sa force ascensionnelle, a encore gagné plus s'est hissée au dessus de 2.000 et termine à s'est hissée au dessus de 2.000 et termine à mais le traité franço-chinois du 28 février d'un millier de francs à 12.200. Delmas-2.150. L'Union des Mines s'attarde à 685. 1946 prévoit le rachat. Le Gouvernement Vieljeux s'effrite à 3.700. L'Auxiliaire de Navigation s'améliore à 6.395. La Navigation francs, par l'émission, contre espèces, de Mixte est en progrès un peu plus marqué à 33.864 actions nouvelles de 500 fr. 3.890.

Commercial est demandé en clôture à 1.245, Après une réaction momentanée, nouveau Les Transports Maritimes à Vapeur, dont risation d'émettre des obligations pour un départ des Chemins de Fer de Santa-Fé et les assemblées ordinaire et extraordinaire montant de 100 millions de francs au maxila Compagnie Algérienne à 2.250.

Après une réaction momentanée, nouveau Les Transports Maritimes à Vapeur, dont risation d'émettre des obligations pour un départ des Chemins de Fer de Santa-Fé et les assemblées ordinaire et extraordinaire montant de 100 millions de francs au maxi-

La Transatlantique s'affaiblit, sauf la part qui reste ferme à 345, alors que la Sud-Atlantique est demandée à des cours sans

Les Messageries Fluviales de Cochinchine, activement. Elles terminent à 1.020 l'ac- ajoutent plus de 100 fr. à leur importante tion et 4.005 la part qui va disparaître. hausse d'il y a huit jours. L'Union Fran-Le solde bénéficiaire de l'exercice 1945 çaise des Fabriques d'Engrais tient bon à célèbre à 1.02 225 controlle de l'exercice 1945 controlle de l'exercice 1945 controlle de l'exercice 1945 controlle des l'exercice 1945 controlle de l'exercice 1945 contro

sera proposé contre 15 fr. brut. Pour les tiens. Le gouvernement était accusé d'avoir parts, la répartition brute revenant à chacune des 12.500 parts existantes, sera de 2,4572 piastres contre 32 fr. 62 brut en 1944. Cette répartition sera la dernière qu'elles franc-or à 3,8575 piastres égyptiennes pour recevront avant leur annulation, contre un les paiements de la Compagnie. Le Ministre droit préférentiel à une augmentation de recevront avant leur annulation, contre un capital. Chalandage et Remorquage d'Indochine est maussade à 825.

> Les Transports en Afrique sont partagés, l'action s'effrite légèrement et la part gagne 500° fr.

ELECTRICITÉ, GAZ ET EAUX

Le compartiment électrique, si animé autrefois, ne présente qu'une activité réduite, surtout sur les titres des sociétés nationalisées. Signalons toutefois quelques reprises sur la Havraise d'Energie, Rhône-Jura et la Nantaise d'Eclairage, alors que l'on baisse sur la C. P. D. E. et que l'Energie du Littoral Méditerranéen est offerte sans contre-

Les Forces Motrices du Haut-Rhin ont varié de 700 à 711 pour terminer à 695. Les comptes de 1940 à 1945, que nous résumons plus loin, permettent pour chaque exercice un dividende de 60 fr. par action, soit 360 fr. au total, sur lequel il a déjà été versé 300 francs.

L'Energie Electrique du Rhin glisse de qui lui sont dues en compensation de la 610 à 591. Pour les exercices 1940 à 1944, réquisition de ses magasins, mais le marché le bénéfice total ressort à 64.302.724 fr. semble escompter une solution favorable, après 82 millions 1/2 d'amortissements; l'exercice 1945 a laissé une perte de 1 million 394.665 fr. Un dividende global de 20 0/0 sera distribué sous déduction des 15 0/0 déjà versés. On trouvera plus loin un bref compte rendu des assemblées tenues le 14 novembre.

L'Energie Electrique du Maroc, qui gagne consolident leur avance à 6.635 contre 6.500: une centaine de francs à 5.750, est autorisée Le marché est toujours favorable au Port à émettre un emprunt de 800 millions dont l'intérêt et l'amortissement sont garantis

PRODUITS CHIMIQUES

Sur un marché redevenu circonspect, les valeurs de la grande industrie chimique, qui, au cours de la récente étape hausse, n'avaient suivi le mouvement qu' « in extremis », ont reperdu un peu de terrain. Nous

Le Port de Salonique est dans une veine estabilité et s'écarte peu de son cours prétive à l'augmentation de capital du printemps dernier s'est tenue le 18 novembre. Le fonds social est ainsi définitivement fixé à 1.185.015.750 fr. Les droits de souscription des actionnaires empêchés seront cotés d'ici peu. On trouvera plus loin un compte rendu de la dernière assemblée de cette puissante Le marché international des frets con-affaire à l'égard de laquelle la Bourse ne

> Après une courte pause, les Usines Dior reprennent leur essor : demandées à 2.950 contre 2.702. Les comptes arrêtés le 30 juin, qui seront soumis aux actionnaires le 30 novembre, font état d'un bénéfice d'exploita-tion de 17.889.867 fr. contre 1.523.351 fr. et de 643.219 fr. de profits divers. Aussi, un bénéfice net de 6.268.275 fr. prend-il la suite d'une perte de 4.826.082 fr. et, après extinction du déficit reporté, subsiste-t-il un solde disponible de 1.680.489 fr., permettant de rouvrir l'ère des répartitions avec un dividende de 45 fr. Le bilan réévalué au 30 juin 1946 dégage une réserve spéciale de 199 millions pour étayer un capital de 16.842.000 fr. Celui-ci va être:

> 1º doublé d'abord, par prélèvement sur la réserve de réévaluation (l'opération se traduisant par la distribution gratuite aux actionnaires d'une action nouvelle par action ancienne);

> 2º porté ensuite de 33.684.000 à 50.526.000

Le Conseil, enfin, demandera aussi l'auto-Les Transports Maritimes à Vapeur, dont risation d'émettre des obligations pour un

Kuhlmann, dont la reprise n'avait pourtant rien eu d'excessif - il s'en faut - revient de 1.494 à 1.460 et se recommande à ce cours aux capitaux en quête d'investissements sûrs pour le remploi des bénéfices rapidement réalisés au cours des derniers mois avec des titres d'un moindre standing. Les projets que nous avons avons annoncés pour les Superphosphates du Maroc incitent les vendeurs à s'abstenir : La Fluviale de Transports et de Remor-quage rétrograde à 5.610, venant de 6.070, et la part atteint 14.800. La Bordelaise après l'assemblée extraordinaire du 19 no-de Produits Chimiques qui, comme la précévembre, qui a autorisé le Conseil à augmendente, gravite dans l'orbite de Kuhlmann, ter le capital de 2.250.000 fr. à 4.500.000 fr., est, elle aussi, avidement recherchée à par l'émission au pair de 22.500 actions de 1.302 contre 1.450; de même les **Produits** Chimiques Coignet, qui fusent à 2.125 contre moins de 1.800 il y a un mois.

A 2.725, les Raffineries de Soufre Réunies

Constantine.

Rhône-Poulenc, à 2.175, reperd, et un peu au delà, le terrain enlevé la semaine dernon plus que la Bourse se laisse aller à des anticipations utopiques.

Fly-Tox, en effervescence, atteint 2.900, demandes réduites. C'est le 25 novembre que doit se tenir l'assemblée extraordinaire appelée à autoriser l'élévation du capital de 10.300.000 fr. à 17.750.000 fr. par une émission d'actions de 100 fr. à 250 fr. Les Cirages Français, depuis plusieurs semaines, n'attirent guère l'attention : à 2.200, ils valent 100 fr. de moins qu'il y a un mois, mais encore 500 fr. de plus qu'au début de l'été. Astral-Celluco (ex-Lévy-Finger), à 4.165 contre 4.200, consolide la majeure partie du terrain précédemment enlevé.

Quelques réalisations à 3.475 contre 3.690 sur le Carbone Lorraine, entreprise financièrement bien assise et ayant devant elle des perspectives industrielles intéressantes. La Soudure Autogène, sur laquelle nous avons maintes fois attiré l'attention, et qui a aussi devant elle un bel avenir, s'anime 964 contre 895 l'action «B» ancienne. Depuis le 15 novembre, l'action « B » nouvelle, mine à 950.

Péchiney reflue de 2.250 à 2.195, mais introduites au Parquet. venait de 1.900 il y a quinze jours : il paraît Malétra se tient de nouveau au-dessus de 700, ce qui ne lui était pas arrivé depuis trois mois: valeur fort paisible, qui n'est certes pas soufflée. Tassement, à 2.180, de l'Acétylène et Electro-Métallurgie, que la Bourse traite avec beaucoup plus de faveur.

L'annonce, la semaine dernière, du projet de répartition d'actions gratuites (trois pour une ancienne), sur lequel les actionqui atteint, avec de nombreux cours à chaque séance, 4.875 contre 4.600 il y a huit jours et 3.975 il y a quinze jours. La Bourse a oublié l'appréciation plutôt réfrigérante portée sur la capitalisation boursière de l'affaire par le président à l'assemblée du 15 octobre. L'action de 1.000 fr. Parfumerie Gilot explore de nouveaux sommets en terminant à 31.700 à la veille des importantes assemblées convoquées pour le 25 novembre (incorporation de réserves au capital). La Générale de Matières Grasses, qui était déprimée depuis sa récente augmentation de capital, se ragaillardit à 362 contre 328 la semaine dernière et 300 huit jours avant.

Au groupe des glaceries et verreries, les Glaces et Verres Spéciaux du Nord de la France s'affaissent à 11.500 contre 12.700. Assemblée extraordinaire reportée du 19 novembre au 9 décembre. La Franco-Belge Libbey-Owens qui, à 7.450, avait il y a huit jours, gagné près de 1.000 fr., se replie à 7.150.

Parmi les valeurs de rayonne, Givet-Izieux se raffermit à 6.900 l'action, 6.925 la part, contre 6.500 et 6.250. Viscose Française passe de 6.495 à 6.800 l'action, 6.250 à 6.650 la part. Les porteurs de ces quatre titres vont avoir la faculté d'acquérir, au prix unitaire de 200 fr., des actions de 400 fr. Textiles Artificiels du Sud-Est, à 400 fr. Textiles Artificiels du Sud-Est, à 100 fr. à 3.100. Les actionnaires sont conraison d'une par action ou par part de voqués pour le 3 décembre en vue de l'apl'une ou de l'autre Société. Cette option sera probation des comptes des exercices 1939 à valable entre le 23 décembre et le 22 janvier 1945. Les comptes, bloqués en un seul bilan, prochains. Le droit d'acquisition sera négo- se soldent par un déficit de 134.948.017 fr. ciable à la Bourse. Le bilan Textiles Artifi- après application du report antérieur de ciels du Sud-Est, arrêté au 31 décembre 453.234 fr. et affectation de 123.984.937 fr. 1945, forme un total de 1.701 millions, dont à une provision pour l'impôt de solidarité et 250 millions de capital, 459 de réserve de de 143.527.213 fr. aux amortissements. Le réévaluation, 143 d'autres réserves, 260 Conseil proposera par prélèvement sur les d'amortissements, 198 de fonds de pré-réserves la répartition suivante : dividende voyance et 257 de dettes à long terme. L'ac- statutaire de 5 0/0 correspondant aux sept tif, en regard, comporte 547 millions d'im- années 1939 à 1945, plus 150 fr. par action mobilisations et 377 de titres de participa- par prélèvement de 62.014.763 fr. sur les tions.

maine dernière, de 53.150 à 68.000, parvient, à consolider, à 66.400, la majeure partie de ment le 1er janvier. La plus-value dégagée ce gain impressionnant. La capitalisation boursière dépasse ainsi le milliard. Il est vrai que l'ensemble des produits de 1945 a atteint 51 millions, mais dans ce total, les bénéfices de change figuraient pour 23 1/2

Un courant de réalisations ramène de 2.349 à 2.245 les Salines de Djibouti, qui ont été, en cette année fertile en hausses boursières, parmi les plus favorisées. L'assemblée du 21 novembre a approuvé les comptes de 1945 (voir notre numéro du 8 novembre). D'intéressantes déclarations ont été faites par le président. La réorganisation industrielle en cours vaudra à la Société un important abaissement de ses prix de revient (50 0/0 environ). Son achèvement et sa mise au point nécessiteront de nouveaux et importants investissements. Il est donc vraisemblable que le Conseil sera amené à utiliser, en une ou plusieurs fois, la marge d'augmentation de capital que les actionnaires lui ont actfroyée (autorisation de porter à 200 millions le fonds social qui, récemment doublé, est actuellement fixé à 90 millions). Le président a fixé aux environs de l'année 1950 la date du retour des Salines de Djibouti à leur plein équilibre. Anzin, dont l'assemblée extraordinair D'ici là, toutefois, leurs bénéfices s'accroî- reportée au 10 décembre, revient de 5.185

tition ne dépassera pas l'intérêt statutaire.

Au groupe des explosifs, très en vue, pour nière. Ce n'est pourtant pas à son propos les raisons que nous avons dites, la Dynamite Centrale pousse jusqu'à 3.350 ex-droit. Le droit lui-même est plus hésitant à 1.700 contre 1.750. Rappelons que, pour doubler son capital actuel de 48 millions, cette Société émet, à 1.200 fr. l'une, 96.000 actions nouvelles de 500 fr. qui sont réservées titre pour titre aux actionnaires actuels jusqu'au 14 décembre. La Française des Glycérines s'enlève de 2.080 à 2.450. C'est le 5 décembre que les actionnaires seront saisis du projet d'augmentation du capital : celui-ci, actuellement fixé à 28.224.800 fr., sera doublé par une émission d'actions nouvelles de 100 fr. réservées titre pour titre aux actionnaires à un prix qui n'est pas encore connu, mais qui rendra certainement attrayant l'exercice du droit de souscription. Quant à Isorel, nous avons précédemment exposé, la semaine dernière, les raisons pour lesquelles cette affaire d'avenir avait à envisager l'augmentation de son capital. Cette perspective, si intéressante soit-elle pour les actionnaires, ne suffit pas à justifier la fiésoudain à 1.615 contre 1.455 l'action « A », vreuse ascension, sur le marché hors cote, des actions libérées qui sont passées, en quelques jours, de 3.200 à 4.600. Jeudi, elles émise au printemps, est négociable sous une se sont sagement repliées à 4.100, cours qui rubrique distincte de l'ancienne. Elle terparaît, d'ailleurs, encore élevé. Elles doiparaît, d'ailleurs, encore élevé. Elles doivent, nous l'avons dit, être prochainement

Nouvelle étape de hausse pour le Cellupeu vulnérable dans ces parages. Bozel- loid-Oyonnithe-Petitcollin à 13.750 contre : il s'agit de titres au nominal de 100 fr. Mais il n'en existe que 30.000.

On trouvera plus loin un bref compte rendu de l'assemblée de Gafsa, qui, après sa très rapide étape de hausse, revient souffler de 8.100 à 8.000. Les Phosphates Tunisiens, par contre, restent toujours très fermes : 1.300 contre 1.290. Réunis le 19 novembre, les actionnaires ont approuvé le beau bilan naires auront à statuer le 5 décembre, a de l'exercice clos le 30 juin 1945 (voir notre galvanisé de nouveau le marché de Coty, numéro du 8 novembre) et ils ont fixé, de l'exercice clos le 30 juin 1945 (voir notre comme prévu, le dividende à 12 fr. 50. Paiement le 1^{er} décembre. A titre extraordinaire, ils ont rendu définitive l'élévation du capital à 163 1/2 millions et approuvé le regroupement des actions par l'échange des titres actuels de 125 fr. à raison de deux contre une action nouvelle de 250 fr. Le rapport a précisé que, pour la réévaluation des établissements métropolitains, le Conseil avait purement et simplement appliqué les indices officiels, mais que, par contre, pour celle de certainss installations tunisiennes, il avait dû procéder à des abattements sensibles de ces indices. Il

> lions que nous vous proposons de maintenir dans notre bilan avec cette participation, en attendant, par application de la législation tunisienne, d'en faire tel autre emploi sur lequel vous aurez prochainement à vous pro- tent d'espérer de nouveaux progrès. noncer ».

jours. Les résultats très satisfaisants de 1945 autorisent l'optimisme à leur égard. Le nominal est de 250 francs.

Kali-Sainte-Thérèse abandonne près de quée pour le 5 décembre. réserves ; l'ensemble atteint, brut, 93 fr. 75, S.O.P.A.R.A., qui s'était enlevé, la se- libérée avant le 31 décembre 1945 et 83 fr. 35 par action non libérée à cette date. Paiepar la réévaluation et inscrite à une réserve spéciale s'élève à 1.073.772.766 francs.

METALLURGIE CONSTRUCTIONS MÉCANIQUES

Quelques réalisations ont été observées dans le début de la semaine et ont en-traîné une certaine irrégularité. Malgré la grève des mineurs américaine, qui pourra pour la production française, cette irrégularité a fait place à une réaffirmation de la fermeté du marché. Toutefois, la perspecd'une période de grande activité industrielle ne saurait faire oublier que nombre d'entreprises de grosse métallurgie ont en général une marge béles placements de quelque durée, de porter son choix sur les titres d'entreprises dont l'activité est habituellement rémunératrice, en raison de leur situation ou de leur spé-

qui s'achève, il est probable que la répar- s'avancent de 1.940 à 2.070. Le Conseil a sion au pair d'actions de 250 fr. tition ne dépassera pas l'intérêt statutaire. convoqué pour le 5 décembre une assemblée extraordinaire en vue de porter le capital de 244 millions à 733.500.000 fr. par l'émission de 2 actions de numéraire nouvelles pour 1 action ancienne, puis de 733.500.000 francs à 1.222.500.000 fr. par prélèvement d'une somme de 489 millions sur la réserve de réévaluation et distribution de 2 actions gratuites pour 3 actions anciennes ou de numéraire nouvelles. Le Conseil demandera aussi l'autorisation de porter ultérieurement le capital à 2 milliards 1/2 par émission d'actions de numéraire ou distribution de réserves ou de primes. Les actionnaires se-

> Les Forges et Aciéries de la Marine continuent leur mouvement en avant de 1.325 à 1.360. Une assemblée extraordinaire sera convoquée pour le 9 décembre en vue de statuer sur une augmentation du capital, qui est actuellement de 368.667.450 fr. Cette opération sera réalisée à la fois par incorporation de réserves et émission d'actions de numéraire. Le Conseil s'est déjà fait autoriser à procéder à la réévaluation du bilan au 31 décembre 1945.

Senelle-Maubeuge fait un bond en avant à 2.200. L'assemblée du 20 novembre a approuvé les comptes de 1945, déjà résumés dans notre numéro du 8 novembre, et voté le dividende annoncé de 30 fr. Sans pouvoir donner de précisions sur l'exercice en cours, le Conseil a indiqué que le taux de marche des usines de Senelle et Laval-Dieu est en sensible progrès. Les Hauts Fourneaux de la Chiers progressent vivement de 2.800 à 3.550 sur les commentaires et les pronostics suscités par l'importance de la réserve de réévaluation qui, s'élevant à 1.583.800.000 francs, est parmi les plus fortes de la métallurgie. Comparativement à celle des enêtre très élevée.

Pont-à-Mousson recule un peu de 6.750 à 6.705. L'action Louvroil-Montbard-Aulnoye est plus ferme à 1.295 et la part se retrouve à 395, tandis que le droit revient de 245 à 262. L'assemblée extraordinaire du 19 novembre a autorisé le Conseil à porter le capital à 550 millions par l'émission de 600.000 ctions nouvelles de 250 fr., qui seront distribuées gratuitement aux porteurs des seules actions anciennes (1 action nouvelle pour 2 actions anciennes). Le Conseil a reçu l'autorisation de porter ultérieurement le capital à 900 millions et d'émettre des emprunts obligataires jusqu'à concurrence de « L'ensemble de l'opération se traduit par tions de réaliser immédiatement ces deux une réserve nette de réévaluation de 249 millions que pous vous prevosans de constructions. Selon les déalement ces deux lions que pous vous prevosans de constructions. sident, l'activité des usines a dépassé en oc-tobre la moyenne de 1938 et les prévisions concernant les matières premières permet-

> L'action ancienne Forges d'Audincourt soit 11.840.000 fr., par un bénéfice de 3 mildes projets d'augmentation de capital lions 234.000 fr. Un dividende de 20 fr. brut d'échange des parts contre des actions. par action sera proposé à l'assemblée convo-

Atelier et Chantiers de la Loire, qui distri- été reportée, faute de quorum, au 19 déde Constructions Navales progresse de 3.650 cienne et à 4.700 l'action nouvelle, à l'apà 4.125. Les Ateliers et Chantiers de France. qui se tenaient à 1.285, sont demandés à 1.500. Une assemblée convoquée pour le lan au 30 juin 1945 partiellement réévalué. 5 décembre sera appelée à autoriser le Con- Le Conseil proposera de reprendre les rémillions par distribution d'actions gratuites, que le montant de la réserve de réévalua- 32 à 100 millions, envisagerait de procéder tion est de 101.574.000 fr.

Les valeurs de matériel de chemins de fer sont soutenues. La Française de Matériel de Chemins de Fer s'avance à 3.775 contre 3.650. Le Conseil proposera à une assemblée convoquée pour le 19 décembre de porter le capital de 92.104.250 fr. à 131.577.500 fr. par distribution d'actions gratuites (3 pour 7) et demandera l'autorisation de porter ultérieurement le capital à 281.577.500 fr. par émission d'actions de numéraire.

La Franco-Belge de Matériel de Che-mins de Fer passe à 21.200 contre 20.500. Delattre et Frouard gagne une fraction à 2.280. Le bénéfice de 7.497.000 fr., ramené à 2 milcomporter des répercussions très sérieuses lions 702.000 fr. par l'amortissement de la perte antérieure, permettra de proposer un dividende de 30 fr. à l'assemblée qui est convoquée pour le 29 novembre.

à 3.200, est demandée à 3.950. L'assemblée

laquelle s'intéressent les Phosphates de tront progressivement, mais pour l'exercice à 5.000. Les Forges du Nord et de l'Est tal de 18 millions à 36.106.250 fr. par émis-

Carel et Fouché est offert à 810. L'assemblée appelée à statuer sur les comptes de 1945, qui se solderont vraisemblablement sans bénéfice ni perte, ne sera convoquée qu'au mois de janvier, le Conseil ayant l'intention de procéder à une réévaluation plus ample qu'il n'avait d'abord été prévu.

Parmi les valeurs de construction électrique, la Générale d'Electricité est moins soutenue à 2.830 contre 2.935. L'Alsacienne de Constructions Mécaniques se replie de 4.020 3.975. La Thomson-Houston, action ancienne, s'avance de 820 à 850, tandis que la ront appelés à ratifier le projet d'entente avec Denain-Anzin en vue de la création d'une communauté d'intérêts.

nouvelle revient de 760 à 750. La Société procède en ce moment à un emprunt en obligations 4 1/2 0/0. L'Alsthom recule à 1.155 contre 1.175.

Travaux d'Eclairage et Force se traitaient il y a huit jours à 710 et sont demandés à 870. Les actionnaires sont convoqués pour le 3 décembre en vue d'autoriser le Conseil à porter le capital de 12 à 24 millions, puis de l'élever ultérieurement à 50 millions en une ou plusieurs fois. Sautter Harlé, qui se traite encore hors cote, s'avance à 3.200, sur la perspective de sa prochaine introduction. Il s'agit d'un titre de qualité, mais dont le cours actuel paraît avoir été déterminé en partie par l'effervescence du marché. L'Electro-Mécanique s'inscrit à 2.440 et le droit à 350. Rappelons qu'il faut deux droits pour souscrire à une action nouvelle au prix de 550 fr.

Au groupe automobile, l'action B Citroën se traite à 2.530 contre 2.594 et l'action N à 2.575 contre 2.550. Peugeot est ramené de 1.730 à 1.675. La Société procède en ce moment à une émission d'obligations

L'action de la Lorraine, titres verts, irrégulièrement traitée, s'est ayancée de 935 à 980, tandis que les titres bleus anciens treprises similaires, qui ont agi avec beau- sont offerts à 3.550. L'assemblée ordinaire coup de prudence, cette réévaluation paraît du 19 novembre a approuvé les comptes de l'exercice 1945, résumés ici le 8 novembre. et voté le dividende annoncé de 25 fr. par action échangée. Une assemblée extraordinaire, tenue à l'issue de l'assemblée ordinaire, a approuvé les décisions du Conseil, portant le capital de 7.500.000 fr. à 7.894.500 francs pour le règlement de l'impôt de solidarité et faisant coïncider l'année sociale avec l'année civile. Les actionnaires ont confirmé l'autorisation donnée au Conseil en 1943 de porter le capital à 45 millions par l'émission d'actions de numéraire. Le président a déclaré que cette augmentation de capital pourrait être réalisée dans les six mois. L'activité a été concentrée sur les ateliers de réparation de wagons de Lunéville, et sur les ateliers de construction. La cadence, ralentie en 1945 et en 1946 par les difficultés d'approvisionnement, ne pourra être sensiblement améliorée qu'en 1947.

Les Brevets Cotal se traitent à 300 contre 273, après l'assemblée du 18 novembre qui a approuvé l'absorption des Etablissements Spot. La Générale de Fonderie s'avance à Sans faire de bruit, les Produits Azotés est offerte à 1.530. Les comptes de l'exer- 3.700. Rateau passe de 2.200 à 2.600 l'action font du chemin : les voilà à 1.625 contre cice clos le 30 juin 1945 se soldent, après ancienne. Une assemblée est convoquée 1.335, avec une hausse de 50 0/0 en quinze apurement du solde déficitaire antérieur, pour le 2 décembre en vue de statuer sur des projets d'augmentation de capital et

> Au groupe des transformateurs de métaux, les Tréfileries du Havre reviennent de Au groupe des constructions navales, les 3.100 à 2.975. L'assemblée extraordinaire a bueront cette année un dividende de 25 fr., cembre, jour de l'assemblée ordinaire. Ponts'avancent de 2.360 à 2.575. La Provençale gibaud est demandé à 4.740 l'action anproche de l'assemblée convoquée pour le 19 décembre et à laquelle sera soumis le biseil à porter le capital de 51 millions à 102 partitions avec un dividende de 100 fr. brut. L'action Métaux et Alliages Blancs est oftitre pour titre, puis à 205 millions par ferte à 735 et la part à 8.000. Le Conseil, émission d'actions de numéraire. Rappelons autorisé le 28 juin à porter le capital de prochainement à cette opération.

MINES METALLIQUES

La disette actuelle des métaux dans le monde tient leur marché nettement orienté à la hausse. On a vu la semaine dernière les majorations qui ont dû être appliquées, en Amérique et en Angleterre, où le prix-plafond du cuivre vient notamment d'être relevé de £ 14 la tonne pour l'électrolytique. Aux Etats-Unis, le cours du plomb, qui venait d'être porté à 10,50 cents la lb, s'est élevé à 11,80 cents : depuis la guerre, les Etats-Unis ont cessé d'être exportateurs de plomb et l'épuisement de leurs stocks leur fait rechercher le métal à l'étranger, mais les ressources minières ont beaucoup dimi-

Cette situation, sur laquelle la Bourse ne L'action Atelier de Construction du Nord s'est pas hypnotisée — car ce n'est guère de la France, qui se traitait il y a huit jours dans le compartiment minier qu'elle a pu commettre des excès - est au moins de néficiaire très serrée. Il convient donc, pour ordinaire sera convoquée pour le 27 dé- nature à fournir une base solide à la hausse cembre. Alors que les comptes de l'exercice accomplie. Le Rio Tinto progresse encore clos le 30 juin 1945 se soldaient sans béné-vivement de 7.860 à 8.200, en conformité fice ni perte, ceux de l'exercice clos le d'ailleurs avec la hausse du groupe rhodé-30 juin 1946 out laisse un bénéfice net de sien, où Rhodesian Anglo-American s'a-3.917.000 fr. qui permettra de distribuer vance de 760 à 780, et Roan Antelope de des dividendes de 40 fr. brut par action et 332 à 350. Tanganyika privilégiée est main-Schneider se retrouve à 6.395. Denain- 37 fr. 82 par part. Une assemblée extraor- tenant recherchée à 1.140 contre 1.075 après dinaire est convoquée pour le 7 décembre. l'assemblée annuelle (nous en rendons Le Conseil lui proposera de porter le capi- compte plus loin), à laquelle le président

echange de ces titres. M'Zaïta, dont l'assem- tissements. blée annuelle est reportée au 19 décembre, est plus hésitante à 970 l'action et 15.000 la part. Huaron garde, à 9.350 contre 9.425 et 8.950 contre 9.125, la majeure partie de la brusque randonnée accomplie la semaine dernière; ce ne semble d'ailleurs pas excès de faveur, car la Société peut présenter, pour les quatre exercices 1942 1945, des bénéfices substantiels qui résultent de conversions effectuées à des taux de change nettement inférieurs au taux actuel. Naltagua, qui se prépare à répardividendes d'ensemble de, net, 13 fr. 40 au porteur pour les actions et 13 fr. 50 pour les parts, se maintient simplement à 570 l'action et à 3.650 la part.

A Bruxelles, l'Union Minière du Haut-Katanga s'anime à 15.925. Une assemblée annuelle est convoquée pour le 10 décembre ; le bilan de l'exercice 1944 qui lui sera soumis permet de répartir un solde de dividende en complément de l'acompte de 125 fr. net versé en juillet dernier, cependant que le Conseil se propose de distri-buer un acompte de 150 fr. net à valoir sur les bénéfices de 1945. Pour le même jour est prévue une assemblée extraordinaire appelée à décider l'élévation du capital de 300 millions à 1 milliard par l'incorporation au capital des primes d'émission, soit 639.400.000 fr., et de 60.600.000 fr. prélevés sur les réserves. La Société n'envisage pas actuellement d'émissions contre

La nouvelle hausse des cours du plomb ébranle **Fenarroya** à 1,650 après 1,610, bien que les repercussions à en attendre soient pour elle très relatives en l'état actuel de la frontière franco-espagnole. Aouli, sa filiale, offre un cas tout différent qui vaut à cet excellent titre un marché très soutenu à 8.000. Usant de l'autorisation qui lui avait été conférée le 4 juillet, le Conseil vient de décider l'élévation du capital actuel de 50 millions à 150 millions par l'émission à 150 fr. de 200.000 actions nouvelles de 500 fr. à raison de 2 nouvelles pour une ancienne; rappelons que le capital a été élevé par la même décision de l'assemblée extraordinaire de 37 1/2 à 50 millions par incorporation de réserves et que les actions gratuitement remises participeront à l'émission en numéraire. Fermete à 9.500 demandée — de Ouasta-Mesloula dont l'assemblée extraordinaire prévue pour le 19 novembre, en vue de l'augmentation capital, est reportée au 11 décembre. Djebel - Salrhef accentue également son avance à 1.393 contre 1.350.

Simple fermeté de la Minière du Congo à 970 l'action et à 9.420 la part qui, ellemême, justifierait par sa reprise restée modérée, plus d'attention. A l'assemblée du 4 décembre, seront présentés les comptes des exercices 1940 à 1943 inclus; voici la

	Bén.nets	net	div. part.	report à nouv
1940. Fr: 1941. » 1942. » 1943. »	7.540.885 3.706.776 899.490 104.326	10 10	34.73 1,15	2.336.060 2.413.832 899.490 104.326

La courbe bénéficiaire, arrêtée ici à 1943, s'est depuis relevée.

Guergour confirme surtout, à 6.605 l'action et 4.600 la part, une avance qui avait être en vain demandée la semaine dernière à déjà pris les devants sur celle que la si- 2.325. l'attention se portant sur l'importance tuation sociale devait lui valoir.

Effervescence sur le marché de Tekkah, dont l'action s'enlève à 7.450 contre 6.900, tandis que la part effleure 20.000 contre 17.000; c'est le 2 décembre que s'ouvrira l'émission au pair de 250 fr. des actions créées pour élever le capital de 6 millions 450.000 fr. à 18.900.000 fr. Cependant, Kinta fléchit à 6.650 l'action et à 6.350 la jouis-sance en attendant son assemblée du 26 novembre. Hausse à 1.225 contre 1.160 des Etains et Wolfram du Tonkin, dont le marché paraît s'être élargi. Les Etains de l'Indochine, dont les actionnaires ont le 20 novembre approuvé les comptes de l'exercice 1945, gardent un marché soutenu à 146 l'action et à 1.700 la part; le bénéfice a été, comme prévu, affecté à l'amortissement partiel des frais d'augmentation du capital de 1930, le Conseil étant d'autre part autorisé à libérer la Société de l'impôt de solidarité par la remise à l'Etat et aux Sociétés participantes de 22.000 actions nouvelles et de 789 parts de fondateur.

Le Nickel cède quelques-unes des positions sur lesquelles il s'était hardiment avancé à 2.895 contre 2.990 ; le déficit de 16.905.335 fr., annoncé par l'exercice 1945, ressert après 43.836.045 fr. d'amortissements contre 47.557.736 fr. en 1944; si les produits des exploitations annexes sont passés de 8.849.138 fr. à 11.949.322 fr. et s'il s'y ajoute cette fois 18.238.352 fr. de profits divers, l'exploitation propre a produit 252.212 fr., au lieu de 25.386.700 fr., et les revenus des valeurs et capitaux n'ont été que de 3.502.880 fr., contre 20.326.882 fr. Bou-Arfa, étroitement liée à la reprise de l'activité sidérurgique en Europe, presse soudain l'allure à 1.820 contre 1.640. Hors 1943 et 1944, que l'assemblée du 28 novem- spéciale de 60.591.814 fr.

apporté des précisions sur l'éventuel bre se verra proposer de porter aux amor-

L'Equatoriale de Mines, en attendant ses assemblées extraordinaire et ordinaire du Les Charbonnages du Tonkin montrent 9 décembre, parvient à 2.725 l'action contre beaucoup d'activité et sont largement trai-2.345 et à 19.300, demandée, la part, contés à 3.100 et 3.085 contre 2.835. Dong-Trieu tre 16.000. Il y a plus de flottement pour la est également en progrès à 400 fr. l'action Minière de l'Oubangui Oriental qui se tasse, et 6.100 la part. Along et Dong-dang luimomentanément sans doute, à 4.300 l'action même est ferme à 181. contre 4.450 et à 46.800 la part contre 48.000. Rappelons que la division de ce dernier titre en dixièmes sera proposé le 4 décembre aux porteurs de parts et que, le 11 décembre, une assemblée extraordinaire devra statuer sur l'autorisation de porter le capital de 40 millions jusqu'à 200 millions. Mocupia réagit en conformité avec la perspective d'une augmentation de son capital : tassement de l'action à 590 contre 620 et hausse de la part à 5.600 contre 4.700. Pour le 5 décembre est convoquée une assemblée extraordinaire, à l'effet de vérifier l'augmentation du capital de 28.947.000 fr. 45.028.000 fr. et d'autoriser son élévation ultérieure à 100 millions par l'émission d'actions de numéraire. Cette même assemblée décidera des mesures à prendre en ce qui concerne la récupération de la taxe de transaction pour faciliter l'introduction en Bourse des actions nouvelles et l'inscription sous une rubrique unique de toutes les

Au groupe des omniums, Minerais et Métaux s'anime soudain à 1.650 contre 1.600, car la Société se prépare à porter son capital de 20 à 60 millions par incorporation de réserves et convoque à cet effet une assemblée extraordinaire pour le 3 décembre; opération comporterait, pour une tranche de 10 millions, l'élévation du nominal des actions de 100 à 150 fr., et pour le solde, 'attribution gratuite et titre pour titre d'actions de 150 fr. ; les actionnaires auront en même temps à statuer sur le rachat en L'Omnium Algérie-Tunisie parvient 14.200 contre 11.250. L'envolée de l'Ouenza, la semaine dernière, se poursuit, mais avec plus de calme, à 7.505 contre 7.440 l'action et à 32.400 contre 31.900 la part. Sa filiale, l'Africaine de Mines et Transports, se contente d'accentuer à 6.400 contre 5.975 des progrès restés mesurés. Cependant, l'effervescence de Mokta-el-Hadid, la semaine dernière, détermine quelques allégements à 27.700 contre 28.200 l'action de capital et à 26,900 contre 27.400 l'action de jouissance. Le bénéfice net d'ensemble, pour les quatre exercices 1942 à 1945, qui sera présenté le 26 novembre aux actionnaires, s'élève comme on sait à 82.123.947 fr.; il se dégage de 142.850.010 fr. de produits globaux, dont 118.574.157 fr. de bénéfices d'exploitation de Benisaf, après une dizaine de millions d'amortissements et 24 millions 1/2 de provisions. Ex-droit à l'augmentation de capital en cours, l'action de capital Djebeljuxtaposition de ces bénéfices et leur emploi :

Djerissa progresse encore de 3.825 à 4.100,
cependant que le droit dont l'exercice est avantageux pour les actionnaires, se maintient à 3.750. Mines et Produits Chimiques se replie de 2.885 à 2.610, insensible à l'annonce qu'à une prochaine assemblée sera soumis pour l'exercice 1945 un bilan réévalué dont la plus-value ferait proposer par le Conseil une incorporation totale ou partielle au capital; ce serait par le moyen de l'élévation du nominal des actions. Fillols est maintenant recherchée à 3.000, après 2.325, l'attention se portant sur l'importance

CHARBONNAGES

de touchant. Puisse Sainte Barbe s'en mon- existantes. trer reconnaissante et heureusement inspirer le futur ministre de la Production industrielle! Les sujets de préoccupation ne lui manqueront pas s'il veut assurer l'équilibre financier des houillères nationalisées, porter leur rendement au maximum et trouver à l'étranger le complément de charbon nécessaire, au moment où les mineurs américains se mettent de nouveau en grève.

Le marché des charbonnages n'a pas pré- ciennes. senté d'intérêt au cours de cette semaine. Peu de transactions. Ecarts de cours insignifiants. Aucun courant déterminé.

réunis en assemblée ordinaire, ont approuvé

#99 SWAYFSTORFER SACKERE SURVE LESS OF SECRESORS AND ESPECIAL FOR SACKERS

Bessèges a fait exception au marasme gé- ser peu à peu et se trouver demandée à néral et a gagné 200 fr. à 1.620 au cours de 4.300 le 21 novembre. L'action nouvelle

est également en progrès à 400 fr. l'action et 6.100 la part. Along et Dong-dang lui-

Czeladz revient au-dessous de 1.400 à 1.385. **Héraclée**, coté irrégulièrement, est traité à 715, après 750, dernier cours.

VALEURS DE PÉTROLE

La Française des Pétroles maintient facilement ses positions à 2.465. La promesse d'action est traitée à 2.395. D'après le plan de modernisation de l'industrie du raffinage en France, la production des Martigues, qui est actuellement de 900.000 tonens par an, sera portée fin 1947 à 1.080.000 tonnes. La capacité de Gonfreville, évaluée actuellement à 600.000 tonnes par an, la raffinerie étant en cours de reconstruction, atteindra la fin de l'année prochaine 1.600.000 t. La Standard Française des Pétroles, qui avait été demandée à 4.100, se négocie finalement à 4.020. Port-Gérôme, qui traite maintenant 480.000 tonnes de bruts par an, sera en mesure d'en traiter 1 million au 31 décembre 1947.

Les Raffineries de Berre sont en progrès sensible à 3.770 l'action ordinaire, la privi-légiée étant demandée à 5.950. Un pareil écart de cours entre les deux catégories de titres est difficilement explicable, car il n'y a entre elles d'autres différence que le droit des privilégiées à recevoir par priorité un premier dividende non cumulatif de 5 0/0, cette priorité devant prendre fin dès que toutes les actions auront reçu un premier dividende de 5 0/0 pendant quatre exercices espèces des droits des porteurs de parts. à compter du 1er janvier 1935. Il est vrai que, jusqu'ici, il n'y a eu aucune répartition, ni aux privilégiées, ni bien entendu aux ordinaires, qui toutes deux se négocient coupon 2 attaché, le coupon 1 étant sans valeur. Il existe actuellement 105.261 actions ordinaires et 210.525 actions privilégiées, d'un nominal de 500 fr. Le jour où la Compagnie sera en mesure de distribuer 5 0/0 aux 210.525 actions privilégiées, il lui sera vraisemblablement possible d'étendre cette distribution aux 105.261 actions ordinaires qui sont moitié moins nombreuses. La capacité des raffineries, qui est en ce moment de 300.000 tonnes, doit être portée d'ici un an à 600.000 tonnes d'après le plan d'extension de l'industrie du raffinage.

Les Raffineries et Pétroles de la Gironde sont demandées à 400 à Bordeaux. Le bilan au 31 décembre 1945, qui a été réévalué, comporte une réserve de réévaluation de 253.627.321 fr. Comme nous l'avons annonl'exercice s'est soldé par une perte de 1.404.430 fr. portant le total des pertes reportées à 46.236.399 fr. Depuis le 14 juin 1945, date à laquelle elle a pu recevoir le premier bateau d'huile, l'usine de Rouen traite mensuellement 1.500 t. en moyenne. 'usine d'Ambez, en cours de déblaiement de reconstruction, est utilisée comme dépôt d'importation. Le nombre de postes de distribution en service est passé de 70 au début de l'année 1945 à 167 au 31 décembre 1945.

Lille-Bonnières-Colombes de 3.545 s'avan-2.325, l'attention se portant sur l'importance ce à 3.800 sur des nouvelles agréables pour de la participation de la Société dans les les actionnaires. L'assemblée extraordinaire Mines du Zaccar, dont l'action vient de pro- convoquée pour le 6 décembre doit se progresser en quelques bonds à 46.000; d'autre noncer sur une augmentation du capital part, les bénéfices d'ensemble ont, ainsi de 50 à 100 millions par émission à 550 fr. qu'on l'a vu précédemment, doublé au cours d'actions de 500 fr., à raison d'une pour de 1945.

une, ainsi que sur l'incorporation au capital d'une somme de 150 millions par prélè-vement sur la réserve de réévaluation, qui On ne nous a toujours pas fait connaître de trois actions nouvelles pour une anà combien s'élevait le prix de revient réel cienne. Les actions nouvelles émises ne paren exercice, qui est un ministère en agonie, porer au capital le solde de la réserve de préfère se décharger de ce soin, et de toutes réévalution. Les propriétaires d'actions de les inévitables conséquences sur son succes- priorité sont convoqués en assemblée spéseur. On annonce seulement que M. Thorez ciale pour la même date. Il leur sera proa beaucoup insisté, au Conseil des ministres, posé de racheter les privilèges attachés à pour que les mineurs puissent célébrer cette catégorie de titres moyennant une Sainte Barbe, leur patronne, grâce à un indemnité de 250 francs net par action, et jour de congé payé. Il y a là quelque chose d'unifier ainsi les deux catégories d'actions

> L'assemblée extraordinaire des Consommateurs de Pétrole (dont seules les obligations sont cotées), réunie le 18 novembre, décidé d'augmenter le capital de 60 à 100 millions de francs par incorporation partielle de la réserve de réévaluation portée au bilan au 31 décembre 1945 pour 41.051.548 fr. et distribution d'actions gratuites à raison de 2 nouvelles pour 3 an-

Le doublement du capital de Primagaz de 18 à 36 millions, que nous avons annoncé le 12 juillet, vient de se réaliser par prélè-Blanzy, à 1.990, est à peine en gain de vement sur la réserve de réévaluation et 10 fr. Les actionnaires de sa filiale, Char- distribution d'actions nouvelles gratuites, à bons et Briquettes de Blanzy et de l'Ouest, raison d'une nouvelle pour une ancienne. Les 120.000 actions nouvelles ainsi créées soudain l'allure à 1.820 contre 1.640. Hors les comptes de l'exercice 1945, présentant jouissance du les janvier 1946, ont été inscote, s'anime également le Molybdène vers un solde bénéficiaire de 1.099.043 fr., qui a crites à la cote des courtiers le 5 novembre. 990 l'action contre 938 et 2.900 la part con- été affecté à l'amortissement du report an- Le droit d'attribution n'est pas négociable. tre 2.635; l'exercice 1945 a laissé à cette cien débiteur de 3.858.014 fr., lequel se L'action A, qui était échangée à 5.900 la Société un bénéfice de 6.366.498 fr., contre trouve ainsi ramené à 2.758.970 fr. Le bi- veille de l'inscription à la cote des actions 5.522.972 fr. pour les trois exercices 1942, lan réévalué fait apparaître une réserve nouvelles, s'est trouvée en fait dédoublée pris 350 à 14.450, et enfin l'action B s'est et a coté 3.000 le lendemain pour progres- avancée à 7.300 contre 7.100. Bognier et

vaut 3.850.

La Royal Dutch a faibli à Amsterdam à 307 1/2 après 311. La Shell, à 2.515 la coupure de 5 contre 2.065, marque un réveil brusque après de longues semaines de tran-quillité. La Franco-Wyoming est en progrès moins vif à 2.455 contre 2.300, la coupure de 5.

La Canadian Eagle de 710 bondit à 782; la Mexican suivant parallèlement à 390 con-

CAOUTCHOUCS ET VALEURS COLONIALES

L'atonie qui a frappé une fois encore les plantations indochinoises ces dernières bourses tend à se dissiper. Bien que le volume des titres échangés soit encore réduit, les actions dans l'ensemble comblent et parfois dépassent les écarts qui les séparaient de leurs cours de quinzaine. Les parts connaissent même un regain de faveur leur permettant de s'assurer de notables différences.

Certes, les capitaux demeurent réservés et fondent leur défiance d'une part sur le doute symptomatique qui subsiste quant aux conditions futures de leur exploitation et d'autre part sur l'incertitude qui pèse les conséquences éventuelles de liberté rendue au marché du caoutchouc dès le 1⁶r janvier. Cette prudence est affaire de confiance et la politique, faussant trop souvent les données économiques, a montré qu'il était plus facile de la perdre que de la

A trop insister sur des clauses de conférences ou sur des incidents locaux, l'assurance s'émousse et facilite un repli que des considérations plus objectives ne sauraient justifier. Nous avons maintes fois montré, à l'aide d'informations précises, comment se présentait la vie même des sociétés et la reprise de l'économie indochinoise dans son ensemble, aussi ne pensons-nous pas que la fermentation de certains esprits puisse continuer longtemps à donner l'alarme aux

Après conversion du capital en piastres indochinoises, le Conseil de Kompong-Thom demandera à une assemblée extraordinaire convoquée pour le 3 décembre l'autorisation de le porter à 4 millions de piastres. En outre, la suppression des parts moyennant attribution d'un droit préférentiel de souscription à 9 actions émises au pair de 10 piastres pour 2 parts dans une augmentation de capital de 1.600.000 à 2.400.000 plastres à réaliser sans délai sera soumise à l'assemblée. Les comptes de 1944 seront présentés le même jour à l'assemblée ordinaire. Le bénéfice net de cet exercice, après déduction des frais généraux, de tous amortissements et provisions utiles et de l'impôt sur les B. I. C. ressort à 300.296 fr. contre 4.125.673 fr. en 1943. Le Conseil en proposera le report à nouveau. L'action, cotée hier à 840, est influencée par la tendance et hésite à 830 contre 800. La part, mieux sou-tenue, se hausse à 3.160 contre 2.820. La part des Cultures Tropicales se redresse à 6.095 contre 5.615 et l'action se ranime à 575 contre 565. Les Hévéas de Tayninh, continuant leur progression, gagnent 90 fr. en clôture à 3.650, tandis que la part s'octroie 1.100 fr. en atteignant 23.500. Par contre, la part Kratié fléchit et demeure irrégulière à 3.651 contre 3.850. Les actionnaires de l'Indochinoise de Plantations d'Hévéas, réunis le 15 novembre en assemblée extraordinaire, ont approuvé la conversion du capital en piastres indochinoises et autorisé Conseil à le porter à 25 millions de piastres. Ils ont, d'autre part, décidé la suppression des cinquièmes de parts bénéficiaires et ap-prouvé en corollaire l'augmentation de capital de 10 millions à 13.400.000 piastres réservée à leurs porteurs. L'action s'améliore à combien s'élevait le prix de revient reel cienne. Les actions houvelles chiaces de la tonne de charbon extraite en France ticipent pas à cette distribution. Le Conseil la part s'active en clôture à 1.040 contre de la tonne de charbon extraite en France ticipent pas à cette distribution. Le Conseil la part s'active en clôture à 1.040 contre de la tonne de charbon extraite en France ticipent pas à cette distribution. Le Conseil la part s'active en clôture à 1.040 contre de la tonne de charbon extraite en France ticipent pas à cette distribution. Le Conseil la part s'active en clôture à 1.040 contre de la tonne de charbon extraite en France ticipent pas à cette distribution. Le Conseil la part s'active en clôture à 1.040 contre de la tonne de charbon extraite en France ticipent pas à cette distribution d'incoren clôture à 1.050 contre 1.020, mais surtout Orient afférents à l'exercice 1944 seront présentés à une assemblée convoquée pour le 10 décembre. Après affectation de 4.448.571 francs à une provision pour éventualités diverses, ils se soldent sans profit ni perte. A titre de comparaison, rappelons que les comptes du précédent exercice avaient laissé un bénéfice de 3.805.295 fr., permettant la répartition de 9 fr. 08 par action et de 9 fr. 90 par part. L'action se hausse à 725 contre 715. La part, après avoir poussé une pointe à 2.100, se replie à 2.025 contre 2.010.

Faute de quorum, l'assemblée de Padang n'a pu statuer valablement le 20 sur les comptes des exercices dont nous avons donné les résultats dans notre numéro du 8 novembre. L'action dépasse de 10 fr. son cours de quinzaine à 1.760 après avoir fléchi 1.730. La part bondit à 41.550 contre 39.950.

Les actionnaires des Caoutchoucs du Mékong n'ont pu délibérer valablement faute de quorum à l'assemblée du 14 novembre et se réuniront ultérieurement. L'action s'améliore de 35 fr. à 1.585 et la part s'assure 500 fr. en clôture à 12.000.

Animé par un groupe, Michelin a connu un marché animé qui a porté principalement sur l'action A et la part, entraînant dans leur suite l'action B. La première s'est ressaisie à 10.900 contre 9.800; la part a desgrate ES Shahall

Burnet, en progrès jusqu'alors, deviennent poussée la semaine passée, progresse à nouveau à 13.400 en clôture contre 13.000.

Bergougnan s'élance à 8.400 contre 8.100, venant de 7.500 en quinzaine. Seul Dunlop participe dans une moindre mesure au bond simultané des manufacturiers en avançant à 3.600 contre 3.570.

Tandis qu'à l'Office de compensation des valeurs marocaines de Casablanca des demandes toujours plus nombreuses ne cessent d'animer le marché avec des cours sensiblement en hausse sans contre-partie abondante de titres échangés, la tenue des marocaines se partage entre la fermeté et des ventes partiellement servies.

La Compagnie Générale du Maroc est revenue de 8.395 à 8.100. La Compagnie Ma-rocaine s'est maintenue à 4.900, après l'as-Publics, qui se négocient depuis lundi exsemblée du 18 novembre qui a ratifié la récente augmentation du capital, porté de 60 à 80 millions. Repli des Tabacs au Maroc à 61.500 contre 64.800.

Les demandes répétées inscrites sur l'Agricole et Industrielle de Madagascar depuis son introduction au Parquet le 8 novembre ont entraîné une hausse fictive dont le déséquilibre commence à s'accuser. L'action ordinaire revient à 7.580 contre 8.100 atteint en pointe de demande le 18, sans que toutes les offres soient exécutées. L'action privilégiée recule également à 7.590 contre 7.890. La part, qui avait été demandée jusqu'à 41.500, se replie à 39.900.

L'assemblée de la Commerciale Sangha-Oubangui, tenue le 15 novembre, a approu-vé les comptes de l'exercice clos le 31 mars 1946 et voté le dividende annoncé de 6 fr. C.F.A. brut par action. L'action bondit à 1.925 contre 1.790 et la part s'avance à 720

L'assemblée de l'Agricole de l'Annam, tenue le 16 novembre, a approuvé les comptes des exercices 1943-44 et 1944-45. Le prochain bilan qui clûturera le dernier exercice au 30 juin 1946 sera établi en 44.000 actions de 50 piastres I.C. chacune. Les modifications aux titres seront faites reste demandée à 920 contre 885.

Faute de quorum, l'assemblée extraordi- ce droit. naire de Peyrissac, convoquée le 19 novembre à Bordeaux, sera reportée à une date à Lille, a valu en dernier lieu 415 l'action ultérieure. L'action s'améliore à 4.330 con- et 190 la part, cours ancien. L'exercice 1945 tre 4.320.

L'assemblée de l'Union Commerciale Indochinoise et Africaine ayant approuvé les comptes clos le 30 septembre 1945 a voté la répartition d'une somme de 12 fr. par action nominative et de 9 fr. 30 par action au porteur à titre de remboursement d'apport pour les actions nos 1 à 210.000 et à titre de dividende pour les actions n° 210.000 et a titre de dividende pour les actions n° 210.001 à 240.000. Le report à nouveau s'élève à 6.300.698 fr. D'après le rapport du Conseil, la Société a recouvré son activité à peu la Societe à recouvre son activité à peu tembre à 1.752 en octobre. D'autre part, on L'action houvelle, qui était demandée à 600, près normale en Cochinchine; par contre, annonce la vente libre des textiles à par- l'est d'un bond à 1.575. La part bénéfique de meure toujours difficile et délicate, entraînat un arrêt quasi total des opérations. La la Comptoir Linier s'améliore à 435. Pebranche marocaine connaît de meilleurs résultats en dépit des difficultés matérielles renchies (Ets Agache) poursuit son ascen-inhérentes à la situation présente. Le pré-sion qui le porte de 6.725 à 7.285, ascension sident a en outre ajouté que les résultats de l'exercice clos le 30 septembre de cette année étaient relativement satisfaisants. L'action reste ferme à 700 contre 695.

MATERIAUX DE CONSTRUCTION ET ENTREPRISES

Peu d'animation dans ce groupe, dont les vedettes sont au point mort depuis assez longtemps d'ailleurs, ce que suffit à expliquer l'importante valorisation dont elles ont bénéficié parmi les premières depuis la libération et même avant. Les occasions de placement vraiment avantageuses sont rares de 4.200 à 4.470. Le Blan et Cie, revigoré dans ce compartiment de la cote.

Les Ciments Français se raffermissent à 6.750 contre 6.530 l'action de capital. La Société Générale de Chaux et Ciments, absorbée en 1939 par l'affaire précédente, a tenu son assemblée de liquidation le 15 no- 394 millions et répartition de 2 nouvelles nominatif et 18 fr. 86 au porteur sera faite le 2 décembre contre remise des titres.

semblée a été reportée du 8 au 27 no-

Les Ciments de l'Indochine ont traversé sans dommage la période de langueur qu'ont connue bien des titres de nos territoires d'Extrême-Orient. Ils s'animent maintenant à 840 contre 735. Ces cours pourraient être considérés comme attrayants du jour où l'avenir s'éclaircirait pour l'Indochine. L'assemblée appelée à vérifier l'élévation du capital de 42.750.000 fr. à 114 millions réasemblée appelée à verifier l'elevation du capital de 42.750.000 fr. à 114 millions réalisée en avril 1946 s'est tenue le 18 novemlisée en avril 1946 s'est tenue le 18 novembre. Au cours de cette assemblée il a été
bre. Au cours de cette assemblée il a été
Région de Fourmies, qui touchent maintedéelaré que la Société des Chaux et Cinant des matières premières qu'elles transramenée à 17.860.858 fr. par application du tribution d'un dividende de 7 fr. 20 par

Lambert, une des rares valeurs du groupe ordinaire convoquée pour le 2 décembre.

Les Carrières de l'Ouest, stimulées par le bruit qu'une incorporation de réserves au capital serait à l'étude, s'enfièvrent à 1.700 contre moins de 1.400. En regard du capital, porté au début de l'année à 34.275.000 fr., la réserve de réévaluation atteint 40 millions. Il semble qu'on puisse envisager la répartition d'au moins une action gratuite pour deux actions anciennes.

Confirmation, à 4.440, par les Travaux et

droit à l'augmentation de capital que nous avons annoncée (une nouvelle de 250 fr. pour vingt anciennes, à 1.500 fr.). Ce droit est offert sans contre-partie à 10 fr. Les comptes de l'exercice clos le 31 mai, qui ne avance, abandonnant 700 fr. environ à seront présentés que dans plusieurs mois 34.750. L'amortie est 2.700 fr. plus bas. aux actionnaires, font ressortir des résultats qui permettront vraisemblablement le maintien du dividende à 18 fr. 50.

Electriques glisse de 2.350 à 2.300, bien que 2.150. l'assemblée du 15 novembre ait décidé de porter le capital de 58 à 87 millions par incorporation de réserves et autorisé le Conseil à le porter éventuellement à 150 millions par souscription en numéraire.

Envolée des Travaux d'Eclairage et de Force (Clemançon) à 830 contre 710. Le Conseil convoque, en effet, pour le 3 décembre une assemblée à laquelle il demandera l'autorisation d'élever le capital de 12 à 24 de 25 fr. seulement — de 48.000 actions de 250 fr., puis éventuellement à 50 millions. Le titre, en clôture, est demandé sans suc- par l'assemblée. cès à 870.

L'action Fourré et Rhodes n'a fait l'objet, de 4.400. Une assemblée extraordinaire est piastres. Le capital y figurera pour 2 mil- ces jours-ci, d'aucune transaction. Elle n'est lions 200.000 piastres indochinoises divisé en plus négociable, depuis mercredi dernier, qu'ex-droit (coupon n° 36) à la souscription Les modifications aux titres seront faites des actions nouvelles (une nouvelle de par simple estampillage. L'action ordinaire 100 fr., émise à 125 fr., pour une action ancienne). Pas d'opérations non plus sur

> La Compagnie Industrielle des Ciments, a laissé un bénéfice de 3.807.149 fr. que l'assemblée du 9 décembre affectera à l'amortissement partiel de la perte antérieure de 4.441.283 fr. La réévaluation du bilan a fait

INDUSTRIES TEXTILES

Les exportations françaises de textiles à destination de l'étranger sont en progrès important, passant de 1.113 millions en sepbeaucoup d'allant et de 1.372 gagnent 1.600. tembre à 1.752 en octobre. D'autre part, on L'action nouvelle, qui était demandée à 880,

cée la dernière fois, donnerait au Conseil l'autorisation de porter le capital en une ou plusieurs fois, de 125 millions à 500 millions. Mais le Conseil se bornerait nous la moment à l'incorre de 17 assemde 13 fr. 296 par action ancienne libérée, de moitié et de 14 fr. 519 par part.

ALIMENTATION ET INDUSTRIE HOLL MENTATION ET INDUSTR moment à l'incorporation au capital d'une partie de la réserve de réévaluation et à la distribution d'actions gratuites entièrement assimilées aux actions anciennes. La réserve spéciale de réévaluation au 31 décembre 1945 était de 435.596.583 fr.

La Cotonnerie de Saint-Quentin progresse par une heureuse nouvelle, déjà escomptée en partie, il est vrai, s'avance de 5.200 à 5.400. La Société va porter incessamment son capital de 33 à 99 millions par incorporation d'une partie de la réserve de réépour 1 ancienne. Les actions nouvelles se-

raient introduites prochainement en Bourse. 2 décembre contre remise des titres. La Grande-Bretagne et ses dominions, Les actions Ciments d'Origny-Sainte- l'Argentine, la Belgique, la Chine, la France, Benoite gagnent beaucoup de terrain à les Indes, l'Italie, les Etats-Unis et l'Uru-14.900, tandis que les parts marquent le guay devront faire connaître avant le le guay devront faire connaître avant le pas à 52.000. Progression à 6.800 contre 6.650 1er février leur décision sur le projet de des Chaux et Ciments au Maroc, dont l'as- création d'un Groupe d'Etudes de la Laine. Ce Groupe aura, avant tout, pour objet l'étude des mesures à prendre pour assurer la liquidation méthodique des stocks de laine qui s'élèvent à 5 milliards de livres anglaises et dont la moitié est détenue par les gouvernements. La consommation 1946-1947 est estimée à 3 milliards de livres. La production serait inférieure à ce chiffre, de sorte qu'une liquidation ordonnée des stocks est possible, si on l'étale sur quel- contre 2.350. L'assemblée appelée à statuer

La Compagnie Générale des Industries réparti que grâce à un prélèvement sur les 31 décembre 1945 s'élève à 70.116.552 fr. Industries Maritimes de leur récente hausse. Nous donnons plus loin quelques précisions Hors cote, les Produits Marnier-Lapostolle Hausse, à 1.800, des Dragages et Travaux complémentaires. La Lainière du Bascand n'a pas été cotée ces derniers jours. Le dividende de l'exercice au 30 juin 1946, qui 820.895 fr., permettant la répartition d'un s'était soldé par un bénéfice de 6.719.000 fr., dividende de 16 fr.

Gillet-Thaon est partagé. L'action s'effrite de 730 à 713, tandis que, de 515 la part, s'élance à 648. Le Blanchiment des La Compagnie Générale d'Entreprises Textiles reste sans changement demandé à

> La Soie est mieux à 4.206 contre 4.127. Les Soieries Ducharne, plus faibles à 2.950 l'action, alors que la part de 2.550 ascensionne à 2.950. Gasse Frères et Vautheret, Gros et Lafarge gagnent de légères frac-tions. Les Filatures de Schappe de Lyon se reposent sur leurs lauriers aux alentours de 35.000; le droit continue à progresser et se trouve demandé à 9.200.

millions, par la création — avec une prime Frères à la suite de l'assemblée du 14 no-de 25 fr. seulement — de 48.000 actions de vembre. L'action passe de 2.740 à 2.975. Nous donnons plus loin les décisions prises

apparaître une réserve de 61.538.052 francs. aux actions sera soumise à l'assemblée.

l'ordre du jour.

bilan dégage une réserve spéciale de 186 millions 610.046 fr. Il sera proposé à l'as-

avant-hier du prix du sucre. Le pourcentage de 10 millions seulement. terait à 39 fr. le prix du kilo n'a ries françaises.

progrès à 3.800. Sa filiale, la Compagnie Su-crière Marocaine, a réalisé en 1943 un bénéfice net de 15.508.477 fr. qui a permis de fixer le dividende à 80 fr.; une assemblée extraordinaire tenue le 14 novembre a décidé l'unification du capital et autorisé son élévation de 100 millions 1/2 à 201 millions par souscription en numéraire. La Sucrerie-Raffinerie de Nassandres s'avance à 1.725, venant de 1.620. Un dividende de 19 fr. brut cice au 30 juin 1946. Une assemblée extraordinaire, convoquée à la même date, se

La Compagnie Sucrière s'améliore à 2.400

La Distillerie de la Suze, qui se prépare Hutchinson, dont nous avons signalé la nes, poursuit sa marche en avant : 8.700 d'avoir gagné un millier de francs en tions gratuites — une pour une — une parveau à 13.400 en clôture contre 12.000. quinze jours, continue sa progression de tie de la plus-value qui avait permis à l'asactuel de 82 millions 1/2 par incorporation 7.150 à 7.450 l'action de capital; la jouis- semblée du 28 octobre de constituer une réde réserves ét distribution d'actions gra- sance, qui cotait 5.500, est demandée à serve de réévaluation de 67.877.231 fr., se tuites sera proposé à une assemblée extra- 6.600. Les comptes de l'exercice au 31 dé- tasse légèrement à 3.795 après 3.850, la 6.600. Les comptes de l'exercice au 31 decembre 1945, qui seront soumis à l'assemblée du 29 novembre, se soldent par un rallèle de 3.640 à 3.595. Saint-Raphaël, dont l'assemblée extraordinaire est reportée au la répartition d'un dividende de 16 0/0 par action de contint de la Viaille Cure n'est plus de la Viaille Cure n'est par lui de la Viaille Cure n'est plus de action de capital et de 10 0/0 par action de de capital de la Vieille-Cure n'est pas plus jouissance, alors que l'exercice précédent, assurée et revient de 3.425 à 3.200, mais la qui s'était terminé au 31 janvier 1945, avait part s'avance gaillardement de 40.500 à qui s'était terminé au 31 janvier 1945, avait part s'avance gaillardement de 40.500 à enregistré une perte de 1.427.808 fr. Le di-42.500. L'assemblée du 6 novembre a apvidende statutaire de 6 0/0 n'avait pu être prouvé les comples de l'exercice 1945, qui ont permis de reporter à nouveau 2.777.832 serves. La réserve de réévaluation au francs au lieu de 2.883.785 fr. précédemvalaient ces jours-ci à peu près 9.000. L'exercice 1945 a laissé un bénéfice net de

> Dollfus-Mieg digère sa longue et brillante de bonnes dispositions à 1.060 contre 960. Nous publions plus loin l'essentiel des comptes des exercices 1944 et 1945 qui seront présentés le 25 novembre aux actionnaires.

> L'action du Chapeau-de-Gendarme, dont le dividende de 45 fr. brut a été payé le 4 novembre à raison de 37 fr. au nominatif et 22 fr. 70 au porteur, se tasse à 3.085. La part s'améliore légèrement de 500 fr., faible pourcentage pour un mastodonte de cette taille à 83.509. Son dividende de 800 francs brut, détaché le même jour, ressort à 643 francs, soit 353 fr. net. On trouvera plus loin l'essentiel des comptes du dernier exercice. Le Domaine du Kéroulis est légère-ment plus faible à 3.370. La Société tiendra le 16 décembre l'assemblée extraordinaire, Le marché se montre favorable à Saint qui n'a pas réuni le quorum le 31 octobre : élévation du capital de 37.766.000 francs à 113.898.000 fr. par prélèvement de 75.532.000 francs sur la réserve de réévaluation et attribution gratuite de deux actions nou-Dickson est en vifs progr.s à 5.100 venant velles à chaque action ancienne.

Les Vignobles de la Méditerranée subisconvoquée en décembre, pour autoriser sent l'usure générale à 2.980 contre 3.000. l'augmentation du capital de 50 à 80 mil- L'assemblée tenue à Bône le 7 novembre à lions par l'incorporation d'une partie de la approuvé les comptes de l'exercice 1944-réserve de réévaluation et la distribution 1945 et décidé la répartition, à partir du gratuites de 3 actions nouvelles pour 5 an-ciennes et de 80 à 100 millions par émis-d'actions de numéroire (2 pour les actions, soit net 32 fr. 20 sion au pair d'actions de numéraire (2 pour aux actions nominatives et 29 fr. aux ac-5). D'autre part, le Conseil proposera le tions au porteur, et d'un dividende de remboursement aux actions nos 1 à 66.645 657 fr. 40 brut pour les parts, soit net d'une somme de 200 fr. par action à titre 524 fr. 90 pour les parts nominatives et d'une somme de 200 fr. par action a titre 524 fr. 90 pour les parts nominatives et de remboursement du capital réduit, cette 515 fr. 80 pour les parts au porteur. L'asserve spéciale de 13.329.000 fr. En outre, la réduction de 8 à 6 0/0 du premier dividende réduction de 8 à 6 0/0 du premier dividende spéciale de 49.940.917 fr., sur lesquels 1 million 2027 474 fr. propriété cyclogique des por lion 237.474 fr. propriété exclusive des por-Tetra est assez négligée autour de 2.750, teurs des 400 parts de fondateur, ont été après sa vive hausse, en attendant l'assem- prélevés pour être répartis, à raison de blée du 6 décembre dont nous avons donné 3.093 fr. 68 par part. Cette répartition sera mise en paiement, sous déduction des impôts, en deux fractions égales de 1.546 fr. 84 brut, soit net 1.237 fr. 47, la première à compter du 14 décembre prochain, la seconde à compter du 15 janvier 1947. L'assemblée extraordinaire, qui devait statuer sur le triplement du capital de 20.400.000 fr. à 61.800.000 fr., par prélèvement sur la réserve de réévaluation, augmentation du nominal des actions de 100 à 150 fr. et distribution de 206.000 actions gratuites, a dû être renvoyée au 5 décembre

La Brasserie du Fort-Carré cède du terrain à 16.215 après 17.000. C'est au 4 décembre qu'est remise l'assemblée extraordinaire qui n'a pas réuni le quorum les 16 octobre Le Conseil des ministres s'est occupé une augmentation du capital, actuellement

Malteries Franco-Belges et Moulins confirmé officiellement. Le porte-parole du de Prouvy sont une des rares exceptions de gouvernement s'est borné à dire qu'on assu- la cote et, de 8.700, s'élancent à 9.450 sur rerait le rajustement des prix « au plus la nouvelle d'une augmentation du capital court ». Le bruit ne s'en est pas moins ré- par répartition de trois actions gratuites pandu que les prix allaient être augmentés pour deux anciennes, d'une part, et émisde moitié, provoquant la fermeté des sucre- sion au pair d'actions de numéraire (une pour deux), d'autre part. Cette opération La Raffinerie de Saint-Louis fait quelques naire convoquée pour le 6 décembre. Le capital, actuellement de 29.666.000 fr., se trouvera ainsi porté à 89 millions, le pré-lèvement sur la réserve de réévaluation étant de 44.477.000 fr. et l'émission en numéraire procurant 14.835.000 fr.

Le Chocolat Tobler a coté à Bordeaux 4.225 après 4.200. L'assemblée ordinaire du 12 novembre a approuvé les comptes de l'exercice 1945 se soldant, après amortissepar action, égal à celui de l'an passé, sera ments normaux et paiement d'une charge proposé à l'assemblée du 7 décembre, reu- exceptionnelle de 3.599.498 fr., par un bénie pour approuver les comptes de l'exer- néfice de 298.800 fr. Un dividende brut de 25 fr. par action libérée et de 13 fr. 75 par action non libérée sera payé le 25 novemprononcera sur une augmentation de capital bre. L'assemblée extraordinaire tenue le par prélèvement sur la réserve de réévalua- même jour a décidé de porter le capital de tion portée au bilan pour 50 millions envi- 20.400.000 fr. à 40.800.000 fr. par prélèvement sur la réserve de réévaluation et distribution d'actions gratuites de 250 francs (une pour une).

déclare que la Societe des Chaux et de mant des manteres premières qu'enes trans-ramence à 17.000.000 fr. par apprication du dividende de 7 fr. 20 par ments de Lang-Tho reprenait le contrôle de forment pour leur compte, alors qu'aupara-report antérieur, les résultats de cet exer- action. Le bilan réévalué dégage une plusses usines d'Annam qui n'avaient pas subi vant elles travaillaient uniquement à façon, cice seront assez satisfaisants, sans donner value de 5.243.479 fr. Le Conseil doit prolieu encore à une distribution de dividende. poser à une assemblée extraordinaire, con-

capital de 5 à 10 millions par l'incorpora- chetées, puis de l'élever à 87.500.000 fr. par tuite par action ancienne.

gligées aux environs de 2.250. Le chiffre d'affaires, qui est passé de 30 millions à plantaire convoquée pour le 15 novembre d'april le current de 15 novembre passe de 30 millions aprir passé de 30 millions à plantaire convoquée pour le 15 novembre plantaire convoquée pour le 15 novembre plantaire convoquée pour le 15 novembre plantaire des Bois Déroules passe de 3.550 à 3.600, L'assemblée extra-80 millions environ pendant l'exercice clos le 30 avril 1946 a continué depuis lors à s'accroître, sur le double effet de la hausse des prix et d'une reprise progressive des Société va, du 5 décembre au 5 janvier, par un bénéfice net de 101.099.000 fr. contre porter son capital de 20 à 30 millions par 15.610.000 fr. Dividende voté :-500 fr. brut, la création, au prix de 600 fr., de 20.000 actions de 500 fr. réservées à titre irréductible 200 fr. brut égal au dividende de l'exercice le protections de 500 fr. réservées à titre irréductible 200 fr. brut égal au dividende de l'exercice le protections actuelles (tant 20.000 précèdent. L'assemblée extraordinaire qui a poir que le Gouvernement sud-africain se lais-actions acque 20 000 cations actuelles (tant 20.000 précèdent L'assemblée extraordinaire qui a poir que le Gouvernement sud-africain se lais-actions acque 20 000 cations acque 20 0 actions anciennes que 20.000 actions graet non encore délibrées).

ex-droit à l'attribution d'actions gratuites à Sarreguemines et à Vitry-le-François. décidée par l'assemblée du 18 octobre 1946 : le capital est porté de 41.600.000 fr. à 124.800.000 fr. par incorporation de réserves et création de 832.000 actions B, de 100 fr., à remettre gratuitement, à raison de deux pour une, aux porteurs des actions A ou B

Damoy abandonne 200 fr. à 7.500. La Société va procéder, à partir du 23 novembre, à une double augmentation de capital: ment stables à 5.825 contre 5.850, stimulées 1º le capital va être élevé de 84 à 168 millions par la création, au prix de 700 fr., de 168,000 actions de 500 fr., réservées titre d'un dividende de 30 fr. — l'exercice 1944 pour titre aux actionnaires actuels; 2º il sera élevé de 169 à 336 millions par incor- qu'un projet d'incorporation de réserves poration de réserves et distribution de deux actions gratuites à chacune des 168.000 actions constituant le capital actuel de 84 millions. La Rochefortaise de Produits Alimentaires se replie largement à 11.900 après 13.000. L'exercice 1945 se solde par un bénéfice net de 27.187.631 fr. contre 7.739.801 fr. contre 1.094.

Il permettra à l'assemblée du 27 novembre L'Imprime d'élever le dividende de 84 fr. à 100 fr., payé 2.825. Le Conseil se fera autoriser par l'as-

Le Conseil de l'Etablissement Thermal de Bagnoles-de-l'Orne convoque pour le 20 décembre une assemblée extraordinaire appelée à décider l'incorporation d'une partie de Brosse et Dupont s'avance à 3.545 et l'acla réserve de réévaluation au capital qui tion nouvelle, qui se traitait il y a huit serait ainsi porté de 2 millions 1/2 à 10 mil- jours à 3.200, progresse à 3.500. A l'assemlions et la distribution d'actions gratuites blée ordinaire convoquée pour le 17 décemà raison de 3 nouvelles pour 1 ancienne.

Les obligations 6 0/0 1920 Hôtel d'Albe ont retrouvé récemment quelque animation et se sont avancées au-dessus de 930. L'assemblée tenue le 15 novembre n'a pas accepté les propositions de la Société et a décidé qu'il n'y avait pas lieu d'accorder un nouveau moratoire en ce qui concerne le paiement des intérêts des obligations et la suspension de leur amortissement contrac-

VALEURS DIVERSES

Les valeurs de grands magasins ont pris 855.000 fr. figure au bilan; elle ne serait leur part du mouvement de hausse. Paris- incorporée au capital qu'en cas d'allége-France, qui émet un emprunt 4 1/4 0/0 de 150 millions, passe de 3.185 à 3.220 l'action ancienne et de 3.098 à 3.150 l'action nouvelle. Les Magasins Modernes se traitent depuis le 18 novembre ex-droit à l'attribude de l'action aux actionnaires de Pathé-Consortium-Cition d'actions gratuites (1 pour 2). L'action ancienne s'inscrit à 500 contre 830. Les Galeries de France ont tenu le 14 novembre une assemblée extraordinaire qui a décidé d'élever le capital de 3.500.000 fr. à 4 millions 200.000 fr. par incorporation de réserves et distribution d'actions gratuites (1 pour 5) et a autorisé le Conseil à le porter à 12 millions 1/2 par incorporation de réserves ou souscription en numéraire et d'émettre pour 5 millions d'obligations. A la Bourse de Lille, l'action a valu en dernier

Orosdi-Back progresse de 1.095 à 1.130, après l'assemblée du 16 novembre qui a int. or 1911 passe de 7.300 à 8.050. Marché approuvé les comptes des exercices 1940 suivi sur les fonds brésiliens à des cours approuvé les comptes des exercices 1940 à 1944, se soldant respectivement par des bénéfices de 1.151.000 fr., 4.028.000 fr., 11.409.000 fr., 11.522.000 fr. et 7.716.000 fr. Les dividendes bruts votés ont été de 2 fr. 73, de 9 fr. 21, de 24 fr. 98, de 25 fr. 39 et de 17 fr. 44.

Revillon, à l'approche de l'assemblée du 25 novembre, recule de 9.900 à 9.400. De 1.245 l'action ancienne et de 1.215 l'action nouvelle, Fernand Floquet est ramené à 1.200, cours unique des deux catégories de titres, cotés sous une même rubrique depuis le 19 novembre. L'assemblée extraordinaire du même jour a autorisé le Conseil à porter le capital de 41.904.000 fr. à 83.808.000 fr. par incorporation de réserves et 125 millions 712.000 fr. par émission d'actions de numéraire de 180 fr. Les actionnaires recevront donc, titre pour titre, des actions gra- pons antérieurs ne sont pas atteints par la tuites et pourront souscrire, titre pour titre prescription : les nos 81 à 95 sont payables à également, à des actions nouvelles émises au pair. Le Conseil pourra porter ultérieu- n° 96 (20 janvier 1943) à 103 (20 juillet rement le capital à 260 millions, soit par 1946) jusqu'à l'expiration d'un délai de cinq répartition de réserves ou émission d'actions ans à dater de leur échéance ; les coupons de numéraire.

Les Etablissements G. Leroy progressent tractuelles. à 2.105 contre 1.970. A l'assemblée convoquée pour le 4 décembre, le Conseil proposera d'abaisser le capital de 22 millions à de 2.700 à 3.500.

pour le 5 décembre, de porter le 21.875.000 fr. par annulation d'actions ration à la plus grande partie de cette réserve incorporation de réserves et distribution et la distribution d'une action nouvelle gra-tuite par action ancienne. d'actions gratuites (3 pour 1). Le Conseil demandera aussi l'autorisation d'émettre des demandera aussi l'autorisation d'émettre des obligations. La Nantaise des Bois Déroulés passe de 3.550 à 3.600, L'assemblée extrapasse de 3.550 à 3.600 à 3.600

ordinaire convoquée pour le 15 novembre n'a pas réuni le quorum.

Les Faïenceries de Sarreguemines, Digoin et Vitry-le-François, qui étaient demandées à 41.500, s'inscrivent à 42.000. L'assemblée du 19 novembre a approuvé les comptes de l'exercice clos le 30 juin 1946, se soldant par un bénéfice net de 101.099.000 fr. contre 15.610.000 fr. Dividende voté : 500 fr. brut, sur lequel a déjà été payé un acompte de 200 fr. brut égal au dividende de l'exercice leur situation comme très précaire, dans l'estation comme très précaire. fabrications. Pour mettre son capital en du 19 novembre a approuvé les comptes de harmonie avec le volume de ses affaires, la l'exercice clos le 30 juin 1946, se soldant suivi a décidé de porter le capital de 36 à tuites attribuées en vertu de la décision de 90 millions par prélèvement sur les réserl'assemblée extraordinaire du 14 mai 1946 ves et distribution d'actions gratuites et élét non encore délibrées).

vation du nominal des actions qui sera porté de 1.000 fr. à 2.500 fr. De nombreux travaux de reconstruction ont été effectués

> Hors cote la Rémoise du Linoléum Sarlino valait il y a quelques jours à peu près 740. L'assemblée extraordinaire du 16 novembre a décidé de porter le capital de 30 à 75 millions par prélèvement sur la réserve de réévaluation et élévation de la valeur nominale des actions de 100 à 250 fr.

Les Papeteries de France sont relativel'exercice 1945 permettraient la distribution avait laissé une perte de 14.894.656 fr. par élévation de la valeur nominale serait présenté le 4 décembre aux action-

L'Imprimerie Chaix reste sur le cours de .825. Le Conseil se fera autoriser par l'assemblée extraordinaire du 2 décembre à corter le capital de 32.500.000 fr. à 48 milsons 750.000 fr., en une ou plusieurs fois, par incorporation de réserves ou émission a la milson et West Witwatersrand, qui, notamment, consider par les présidents des mines Libanon et West Witwatersrand, qui, notamment, consider par les présidents des mines Libanon et West Witwatersrand, qui, notamment, consider par les présidents des mines Libanon et West Witwatersrand, qui, notamment une nouvelle enquête sur leur situation.

Les mines nouvelles ont supporté des réalisations. En effet, des déclarations assez perssimistes auraient été faites, aux dernières assemblées par les présidents des mines nouvelles ont supporté des réalisations. En effet, des déclarations assez perssimistes auraient été faites, aux dernières assemblées par les présidents des mines nouvelles ont supporté des réalisations assez perssimistes auraient été faites, aux dernières assemblées par les présidents des mines nouvelles ont supporté des réalisations assez perssimistes auraient été faites, aux dernières assemblées par les présidents de mines nouvelles ont supporté des réalisations. déjà sous forme de deux acomptes, et de semblée extraordinaire du 2 décembre à reporter à nouveau 6.015.228 fr. Le bilan ne porter le capital de 32.500.000 fr. à 48 millions 750.000 fp., en une ou plusieurs fois, par incorporation de réserves ou émission d'actions gratuites.

> Malgré l'ambiance, l'action ancienne La bre, le Conseil proposera des dividendes de bre, le Conseil proposera des dividendes de 50 fr. par action ancienne et de 45 fr. par action nouvelle. Le dividende de l'exercice de £ 1.843.218, contre £ 2.225.715 en août. précédent avait été de 15 fr. 55 sur les actions composant l'ancien capital de 20 millions. Nozal, à la veille de son assemblée convoquée pour le 26 novembre, ne varie guère à 3.305. Sellier-Leblane progresse de 1.890 à 2.045. Pendant l'exercice de neuf mois clos le 31 décembre 1945, la Société a réalisé un bénéfice de 2.308.542 fr., au lieu de 354.857 fr. pendant les douze mois pré-cédents. Le dividende sera maintenu à 20 fr. Une réserve de réévaluation de 20 millions

s'échange à 2.480 contre 2.410. Elle offre aux actionnaires de Pathé-Consortium-Cinéma le rachat de leurs titres à raison de 250 fr. par action libérée et de 175 fr. par action non libérée; des prix différents s'appliquent aux titres non échangés.

FONDS D'ETAT ÉTRANGERS

L'emprunt Dawes est revenu à 11.475, après avoir coté 12.200; le Young a été ramené de 330 à 268 et finit à 282. Les fonds suisses conservent une robuste fer- nouveau de £ 187.276.

Fermeté des fonds argentins; le 4 1/2 0/0 également bien tenus.

Les fonds uruguayens poursuivent allégrement leur mouvement en avant, le 3 1/2 0/0 1891 et le 5 0/0 or 1995 aux environs de 10.000, le 5 0/0 or 1909 à 10.300 contre 9.700. Pour les coupons atteints par la prescription, le gouvernement uruguayen a accordé un délai de 180 jours, soit jusqu'au 16 avril 1947, pour présenter les coupons à l'encaissement, des justifications de possession de bonne foi » pouvant être

Les obligations Québec 3 0/0 1894 sont £ 8.000, sont estimés £ 2.000. demandées à 14.000, les provisions nécessaires à la reprise du service de l'emprunt venant d'être constituées auprès des établissements domiciliataires français. Les cou-Paris jusqu'au 31 juillet 1947; les coupons nos 96 (20 janvier 1943) à 103 (20 juillet nº8 104 (20 janvier 1947) et suivants seront mis en paiement dans les conditions con-

Le Japon 5 0/0 1907 poursuit sa reprise

MINES D'OR ET VALEURS SUD-AFRICAINES

poir que le Gouvernement sud-africain se lais-sera convaincre que la réduction des impôts qui les grèvent, est indispensable. C'est ainsi que le colonel Shollard, ancien ministre des Mines de l'Afrique du Sud, a réclamé la sup-pression de l'impôt payé par les mines d'or, pour éviter à celles-ci une crise grave. Il croit, en effet, que l'O.N.U. est favorable à la stabi-lisation des prix de l'or. Par contre, M. Fray, président d'un groupe de Sociétés de placements, envisage une maio-

de Sociétés de placements, envisage une majoration des prix de l'or. En attendant, il suggère de cesser l'exploitation des mines de faible teneur, et l'affectation de leur main-

d'œuvre aux mines riches.

Le « Times » ne croit pas non plus impossible une élévation des prix de l'or. En même temps qu'il réclamait aussi une diminution des charges fiscales.

Le président de l'Anglo-American Corpora-tion, Sir Ernest Oppenheimer, estime, de même, nécessaire, en cas d'accentuation de la hausse des prix, un ajustement des prix des monnaies et un renchérissement de l'or. Toutefois, le Premier Ministre par intérim, M. Hofmeyer, ancien ministre des Mines e'il

M. Hofmeyer, ancien ministre des Mines, s'il vient de reconnaître qu'il était indispensable serait présenté le 4 décembre aux actionnaires. La date de clôture de l'exercice serait désormais fixée au 30 septembre. Les Mais les milieux intéressés espèrent que le Premier Ministre, le Général Smuts, acceptera augmentation de capital, s'inscrivent à 1.210 à son retour, d'alléger les taxes qui pèsent sur contre 1.094.

L'Imprimerie Chaix reste sur le cours de l'exercice serait désormais fixée au 30 septembre. Les Mais les milieux intéressés espèrent que le Premier Ministre, le Général Smuts, acceptera à son retour, d'alléger les taxes qui pèsent sur les mines. Pour le moment, les mineurs menouvelle enquête sur leur situation.

> auraient fait prévoir que la mise en valeur des gisements exigerait des délais supérieurs aux prévisions. D'autre part, le Gouvernement pourrait réclamer une fraction importante des bénéfices éventuels. Six ou huit demandes de concessions de mines nouvelles sont actuelle-

> La Chambre des Mines du Transvaal

Central Mining annonce un dividende intérimaine de 4 sh. 6 d., payable le 6 décembre, au lieu de 4 sh., soit, net, 2 sh. 5,7 d., contre 2 sh. 6,4 d., par action de £ 8. Elle a réparti un dividende total de 16 sh. pour les exercices précédents, à partir de 1943, au lieu de 12 sh. en 1941 et 1942, de 8 sh. en 1939 et 1940.

Le rapport de New Kleinfontein, pour le trimestre au 30 septembre, indique: broyages, 297.000 tonnes, donnant 45.154 onces. Recettes d'exploitation, £ 391.924; frais d'exploitation, £ 350.564. Bénéfice: £ 41.360.

Sub Nigel a obtenu un bénéfice d'exploitation de £ 2.085.964, contre £ 2.287.775; un bénéfice total de £ 2.110.034, contre £ 2 millions 311.954 Deux dividendes de 4 sh. 6 d. lions 311.954. Deux dividendes de 4 sh. 6 d. par action ont été répartis. Le tonnage broyé s'est élevé à 785.000 t., contre 794.500 t.; le rendement en onces de fin à 408.531, contre 433.179; les frais d'exploitation se sont chiffrés par tonne à 36 sh. 8 d., contre 35 sh. 3 d; les développements ont atteint 44.950 pieds, contre 42.323; les réserves de minerais, 2.750.000 t.; teneur 11 dwts sur 35 p. 4, contre 2.912.000 t. à 11,5 dwts sur 35 pouces 8. West Witwatersrand Areas a réalisé un bénéfice de £ 42.123, non compris le report de £ 545.153. après vernon compris le report de £ 545.153, après verement à réserve de £ 400.000; report à

Les recettes de Transvaal Mining and Finance, pendant l'exercice clos le 30 juin 1946, ont été de £ 231.232, contre £ 129.025. Outre le dividende de 10 0/0, dont 7 1/2 0/0 afférent à l'exercice 1944-45, il a été déclaré un divi-dende de 10 0/0 afférent à l'exercice 1945-46.

Le bénéfice net de Goldfields Rhodesian Development, pendant l'exercice clos le 31 mars £ 62 millions en 1945.

1946, est de £ 174.878, contre £ 60.000.16. Il per-La Commission Nationale de la Houille ré-Le bénéfice net de Goldfields Rhodesian Demet, après affectation de £ 30.000 à la Réserve générale, de répartir un dividende de 10 0/0, au lieu de zéro en 1945 et 3 3/4 0/0 en 1944.

Le dernier exercice de Lena Goldfields, clos le 30 septembre 1946, se solde par un crédit de £ 4.574, soit £ 2.109, après déduction des impôts. Le dividende est maintenu à 4 Le portefeuille, porté pour £ 86.002 au bilan, vaut £ 92.194 d'après les cours de Bourse. Les bons de l'U.R.S.S., d'une valeur nominale de

Le bénéfice net de Taquah and Abosso, pen-

La mine de cuivre N'Changa a obtenu, en 1945, un bénéfice net de £ 123.271, contre £ 104.448 en 1944. Après paiement des impôts et prélèvements de £ 66.822 pour amortissel'exercice se solde par un débit de

Les valeurs de diamant ont été stat le cusi, final de 2 quoique les ventes de pierres se dissent Le bénéraux Etats-Unis, depuis la baisse de Wall £ 11.387.

Street. De Beers se tient un peu au-dessous de

African Exposives and Chemical Industries, qui a déjà émis, l'an dernier, £ 250.000 d'actions nouvelles de £ 1 en représentation des réserves, va recommencer la même opération sur £ 400.000

Rendement des mines en juillet

	Teneur	à 172/6			
	des	l'once	Rev.	Profit	Coût
		d'an -	now Milan	and a	
	réserv.	u or 1	oar 1.01	oyee en	juillet
Blyvoor	1 14.8	127/6	146/6	100/8	45/10
Sub Nigel	11.5	99/2	85/10	48/10	37
East Geduld	5.2	44/10	48/1	31/1	. 17
Daggafontein.	6,6	56/9	47/9	27/8	20/1
Geduld	4	34/6		12/9	
New Rand	4.2		36/6		23/9
City Deep	5,8	36/5	31/5	10/9	20/8
N. State Areas		50	42/8	10/1	32/7
Crown Mines.	4,4 5,1	38 44	31/3	9/4	21/11
			37/6	8/4	29/2
Modder East. Corp. Rand	3,5	30/3	25/11	8/2	17/9
	4,8	41/5	35/2	7/8	27/6
Durban Deep	4,5	38/10	31/3	6/7	24/8
Champ d'Or	4,3	37/1	31/10	6/6	25/4
West Springs	4,7	40/6	36/5	6/5	30
Modder B	4,2	36/3	26	5/9	20/3
Brakpan	4,8	41/15	34/1	5/6	28/7
Springs	4,6	39/8	31/5	4/10	26/7
Simm. & Jack	4,2	36/3	31/3	4/5	26/10
Govern. Areas	3,9	33/8	29/7	4	25/7
New Kleinf	4	34/6	25/10	3/4	22/6
Nourse	4,7	40,6	32/10	2/10	30
Randfontein .	3	25/11	21/5	2/10	18/7
Robinson Deep	4,3	37/1	33/6	2/10	30/8
Main Reef	3,6	31	23/3	2/6	20/9
Rose Deep	4	34/6	25/11	2/1	23/10
W.G.(Knights)	3	25/11	23/9	1/6	22/3

A LONDRES

and the second second second from	13 nov.	20 nov.
Consolidé 3 1/2 0/0	00 5 10	00 0 18
War Loan 3 1/2 0/0	99 5 16	99 3 16
	168 1/16	107 7 8
Young	10 3 4	10 1 2
Great Western	7 1/4	7 1/4
Cable and Wireless	56	57 ./.
Brazilian Traction.	115	115 ./.
	28 3 8	29 1 8
Hydro-Electric Securities	1778	17 3 16
Woolworth	638	6 3 16
Imperial Chemical	91 9	95 6
Lautaro Nitrate A	43	44 3 -
Unilever	27 8	26 6
United Molasses	47 9	48 9
Wickers	53	56 3
British Celanese	8 6	30 9
Courtaulds	82 10 1/2	32 9
British Amer. Tobacco	52 6	54 6
Imperial Tobacco	6 1/16	6 9/32
Imperial Tobacco	7 15 16	8 3/32
Anglo Iranian	4 25/32	4 29/32
Burmah	3 13 32	3 3 32
Shell	458	4 11/16
Venezuela Oil	3 3/4	3 13/16
Anglo American	514	5 3/8
Blyvooruitzicht		
Crown Mines		9 ./. 5 1/8
Libanon	22 6	
New Central Witwaters	15	23 7 1/2
Rand Mines	7 7 16	15/6 6 5/8
Venterspost	178	
Western Reef	178	1 27/83
West Springs	1.4	20 7 1/2
West Witwatersrand	5 15 16	6 1/2
De Beers	20	21 -/-
- préf	20 1 2	21 ./.
Rhokana	838	838
Rio Tinto	15	14 1/2
	P. Co. Street	
Anglo-Dutch	19/9	19 4 1/2
Rubber Trust	25 9	25 4 1/2
Sennah Rubber	15 7 1/2	15/.

Van Ryn Gold déclare un dividende, payable le 14 février, de 1 sh. par action de 10 sh. La dernière répartition, qui remonte à 1943, était de nouvelles nationalisations des indusdres de 9 d. tries des transports et de l'électricité, s'est bientôt ressaisi. Des déclarations de dividendes rémunérateurs ont ragaillardi un peu les valeurs industrielles. D'autre part, les fonds publics ont consolidé leurs progrès antérieurs à cause de l'émission d'un nouvel emprunt britannique à 2 1/2 0/0.

Le Gouvernement national de l'Inde, qui vient de prendre le pouvoir, profite aussi de l'abondance des disponibilités pour émettre à 99 1/2 un Emprunt 2 1/2 0/0 remboursable à partir de 1954, alors que le précedent Emprunt, émis en janvier et avril, était du type 2 3/4 0/0 et celui émis en août du type

2 1/2 0/0.

Les actions de chemins de fer qui avaient reculé, la semaine précédente, ont mieux résisté cette semaine. L'indemnité accordée aux actionnaires des Compagnies de chemins de fer nationalisées et d'une autre affaire de transports et de canaux dans le même cas, sera établi sur des bases autres que celle qui a été attribuée aux actionnaires de la Banque d'Angleterre et des charbonnages. Elle sera basée sur les cours cotés au Stock Exchange pendant la première semaine de novembre ou sur la movenne des cours pendant les six mois précédant les élections générales de juillet 1945. Ces actions, représentant un peu plus d'un milliard de livres, seront remplacées par des obligations du Trésor 2 1/2 0/0.

gira les charbonnages nationalisés à partir du

L'espoir d'un dividende rémunérateur a sti-nulé les actions de la Peninsular and Oriental Co.

British Celanese a établi un programme de développements qui lui coûtera £ 6 millions, dont elle financera elle-même la moitié, le surplus étant couvert par une augmentation

Elle négocie la prise à bail de deux nouvelles usines.

dant l'exercice au 31 mars 1946: £ 86.373, contre £ 81.544. Le dividende est maintenu à 40 0/0, contre 25 0/0 en 1945 et 20 0/0 en 1944. Y compris £ 600.000 environ de rembourse-ment d'excess-profits-tax, le bénéfice est de leurs rhodésiennes de cuivre n'ont que peu £ 2.249.370, contre £ 2.077,400.

Le bénéfice de Standard Motors, pendant

La Compagnie paye un bonus de 5 0/0, qui porte la distribution totale à 35 0/0, contre 30 0/0.

Naraguta Karama a déclaré un dividende final de 2 0/0, soit 5 0/0 au total, contre 6 0/0. Le bénéfice net a été de £ 10.948, contre

LE POUR ET LE CONTRE	Nº 47
22 Novembre 1946	

BOURSE DE PARIS

LE POUR ET LE CONTRE N° 47 22 Novembre 1946	Actions et Parts Françaises	CANAUX 1/7/46 Suez, cap. 62000. 68800. 577/40 — jouis. 52800. 55000. 60000.	25/10/4 El., Eaux Madag. 8320 8300 15/4/46 *Electr. Marseille. 450 432 1/7/46 El. Ouest Africain. 2400 2416 15/8/46 *Electr. de Paris 700 682 .
BOURSE DE PARIS	191/101/44149000ange (Inc.) n 19050419000	8/8/40 — 1/5 part etv. 17700 17850 CHEMINS DE FER. TRAMWAYS	15/8/46
PARQUET	28/5/34 — (Vie), nom 3125dm 2035 29/7/46 Europe, nom 1500 1480 15/11/46 — (Inc.), nom 1010 906 15/11/46 — (Transp.), n. 1140 1045 15/11/46 — (Vie), nom 800 — 732 — 1/10/44 France (Inc.), nom 1025 1035	2/7/46 Annuites Nord	14/5/46
RRILE VALEURS 40 COURS 40 COURS 40 15/11/46 4 1/2-net 1929 1014 995 958 1/10/46 4 % net 1930 952 958 1/10/46 4 % net 1931 940 956 1/10/46 4 1/2 net 1932 1016 998 2/9/46 5 % net 1933 1016 1016	15/1/46 — (Vie), nom., 2077, 2090 1/10/48 — Ass., Réas.n. 580 of 455 19/11/46 Gén. Assur. (Acc.) 178 of 160 of Lloyd France (Vie), 1290dm 1430dm 5/9/34 Métropole (Ac.), n. 421 442 12/7/43 Mende (Inc.), nom. 335 337		31/5/46 - 1/10e part. 609 649 5/7/46 - 952 960 of 952 887 5/7/46 - nouv 892 887 5/7/46 - jours. 500 540 2/8/43 *En. El, B, Loire 2/8/43 *En. Eleo, Hte-Gar. 220 of
93 90 93 90 93 90 1/7/46	, Monde-Gempl., n. 95 110 15/9/46 Nord (Le), cap., n. 610dm 620 28/9/43 — (Inc.), nom 271 256 o. 28/8/45 — (Vie), nom 205 205 of 19/8/46 Palx (AccidInc.), n. 450 460 469	20/12/45	3/6/46 en. El. Litt. Med. 1210 1180 1180 1180 1180 1180 1180 1180
9/46 AlsLorr. 3 0/0 31/10/46 4 % net 1931 941 960	30/7/46	16/7/46 Est de Lyon,act.pr. 975 . 1100 16/7/46 ord. 17/37 FrHelfen. Ch. Fer. 1995 1925 17/9/45 Hérault, ord. 50 f.r. 370 370 370 370 370 3850	24/5/46 *En. El. OFrance 480 450 845 840 845 847 847 847 847 847 847 847 847 847 847
/9/46 3 1/2 1944 4909 4902 1/10/46 Tunis 3 % 1892 394 429 P.T.T. : 11/46 4 1/2 net 1929-32 518 508 11/46 4 % 1941 499 50 500 17/10 .	8/7/44	16/7/46 — B jouis, 1785 . 1785 . 1785 . 1785 . 1785 . 1785 . 1785 . 11/6/45 Métropolitain, cap. 946 . 975 . 11/6/45 . 1001s. 700 . 705 . 29/46 Meus. Ch. fer 350f. 7 275 . 280 . 17/48 Midi. louis . 589 . 585 . 585	31/5/46
77/46 - 2 % 1941 2000 . 2016 19/8/4 - 4 1/2 net 1930 1005 1015 1014 1014 1014 1014 1014 101	24/10/46 Seesurs (Ac.cap.)n. 597 . 527 . 24/10/46 — jouis. nom. 471 425 . 29/10/45 — (Inc.), nom. 410 420 . 24/10/46 — (Vie), nom. 790 . 675	18/11/46 Noisentais (G. fer) 20/5/46 - jouis 2000 2175 2000 2275 46 2/5/46 - jouis 1638 1820 167/46 Nord-Est (Second.) 285 of 285 of 285 of 24/5/46 Ouest, jouis 662 14/4/46 Ouest, jouis 870 865 -	3/1/45 Exploit. Electr
6/46	17/6/46 Bang. Afr. 00., n 2250 3550 1/8/46 Bangue Algérie 9/8/46 Bque Guadel., nom	1//40 Paris, p' Ind, El, 1095 1068 5/7/46 Paris, p' Ind, El, 1095 1068 5/7/46 part, 12150 12010 15/10/45 Pierrefitte, Cautiluz 26/4/45 Provence (S. Fr.).0. 22 4/2/32 Rosario-P.Beigr., o. 1365 1555 17/7/40 — prior, 945 1060dm	20/6/40 — nouv. 815 . 795 15/6/42 — parts 6175 . 5995 11/7/46 *Forces Motr. Agout. 1440 1469 16/7/46 * Ht-Rhin. 700 695 16/7/46 * Rhône. 1552 1580 18/8/40 * Selunc. 1215 of 1215 of
0/46 Dep. Nord 4 % 2030 2000 3/6/46 — 4 1/2 net 32. 998 995 8/46 Pde-C.,B.5%29 1032 1015 Banque de France 9/46 \$ % 1928 net 1049 1011 Oblig. 3 % 6525 6570 1/46 4 % net juin 31. 1012 1001 Oblig. 3 % 6525 6570	18/1/46 Sque Guyane, nem. 6600 6650 11/7/46 Sque Indochine, n 13600 18000 15/10/46 Sque Madagasc., n. 2300 2450	16/9/46 Santa-F6 5325 5175 16/7/46 Second (Ch. fer) 98 7/11/44 Sud-Ouest 400 of 400 of 110/5/45 Tanger-Fez, nom. 8650 10/5/46 Tunis (Bône-Guel.) 1000 1055 4 2/7/46 0013 420 500	5/10/41 - Truyère 2650 2700 15/5/5/46 - Vienne. 792 780 15/5/10/41 - Gle Elect. (Nancy). 355dm 370dm 370dm 1310
9/46 Gr. Gr.Mét. 4 % 3 n. 995 996 CRÉDIT FONCIER 996 995 996 CRÉDIT FONCIER 996 995 995 1/7/46 061. Fonc. 3 % 83. 315 305 326 320 326 32	27/46 Baue Comm. AIr. 2250dm 2070 / 1/7/46 Baue Com. Maroc. 1600 1680 . 1/7/46 Baue Pays Eur.C., o. 715 764 1/7/46 Baue Fr.It.p.'4m.5. 4800 . 4800 22/12/42 Baue Hyp. Fr.Arg. 5000 5150 . 1/7/46 B. Ind.Afr.Nord, n. 478 470	16/7/46 Vicinaux (Ch. fer) 560 2/1/46 Voice Ferr. Landes, 2/7/34 Wassy & St-Dizier, 24/6/46 Tram. Algér, nouv. 820 of 320 of 124/6/46 cap. 3/4 828 24/6/46 jouis 2	1/7/46 - nouv. 193 205 5/12/44 Indechin. d'Electr. 100 1076 22/4/44 3/7/46 Industrie et Force. 540 566 11/1/46 Industrie d'En. El. 11/146 11/146 Industrie d'En. El. 11/146 11/14
1010 1010	1/5/46 Sque Intern. Com. 779 780 1/8/40 St FrJap. 1251.p.,n. 280dm 230 B.N.C.I. p. bén.n. 970 960 1/7/46 Sque Paris Pays-B. 1990 2175 1 2/5/39 Sque FrPol., nom. 240 21/5/46 Sque Transatiant. 943 940	25/6/46 — jouis 112 118 3 16/7/46 Tram. El. Angers. 380 2 1/8/46 Tram. DSèv. pr. 16/7/46 El.Lille-Roub, Tour. 717 835 2 5/10/46 Tr.El.Om.Berdeaux 450 400 5	11/1/46 parts 2100 2145 (12/7/46 Lampes (Ciedes), p 8979 3950 44/6/46 Lerraine d'Electr. 358 353 44/6/46 parts. 8400 3400 78/44 Maison Bréguet. 1270 1340 1/8/46 Marco, de Distr. O 2940 2950 1/5/46 Nant. EciFee, O 744 746
1020 4/11/46 — Fonc. 3 1/2 1913 888 269	16/7/30 Cse.GlePr.Fonc.Ind. 3125 3300 2 23/4/46 CALIF, nom. 1660 1701 1 1/7/46 Cle Algérienne 2275 2250 2 2/5/46 Cpt. C. Gréd.(Naud) 206 212	3/6/46	1/5/46 — parts 4180 . 4500 4/7/46 *Nord-Lumière . 988 966 7/1/46 Omnium Lyonnais . 404 400 7/11/46 — 1/4 payés,nom parts 980 1045 8/6/46 *OParts (OLum.) 990 . 885
Industr. Sinistrés	20/7/42 — part 2975dm 3150	1/8/45	8/6/46 Paris et Rhône 1740 1850 1850 1740 1850 1750 1750 1850 1750 1850 1750 1850 1750 1850 1750 1850 1750 1850
7/46 4 % net juil. 31. 1983 1995 1015 1015 1010 1010 1016 1010 1010 101	3/6/46 - Ind. Norm. 995 = 500 . 1/7/46 - Fono, AlgTun, 1590 = 1545 . 5/8/46 - Fono, Col.Bute 660 = 660 . 1/7/46 Fonoter France, p. 7875 - 7700 . 28/10/46 Fonoter Indoor, 1100 = 1075 .	18/6/46 — juis 188	5/6/44 Parts 335 400 607/46 Radiologic(Olo Glo) 630 630 600
25/9/46 4 1/2 net 1932 F. 1018 998 - 25/9/46 4 % 1930 1000 1000 1074 17/46 - 4 1/2 1931 1020 1030 105/10/46 15/10/46 16/10/45		S 6 46 Bocks Entr. Havre 6800 . 7200 . 26 3 6 48 -	12 24
1988 1988 1989 1988 1989 1988 1989 1988 1989 1989 1989 1989 1989 1989 1989 1989 1989 1989 1889	1/7/46 — de l'Guest 1880 1415 — anc 476 485	1/6/44	177/46 Thomson 820 850 821/46 *Toul. Bazacle,priv. 980 910 910 914/46 914/46 915/46 916
7/46 6 % net 1927 1018 1050 1/10/46 1904 21/2 Metr 5 60	2/7/45 Immobilia 1085 1200 17/10/46 Lehideux et Oie 1650 1050 1050 11/16/43 Marret, Bonnin, Leb. 800 495 17/16/43 Paris, de Banque 170 17/16/45 1840 17/16/45 1840	7/10/27 — Min. B. Mer. 450 478 9 1/7/46 — Bourboule-jce. 3100dm 3100dm 2 2/1/40 — Min.Evian-IB. 630 640 15/6/43 — de Vals 1550 1426 100/9/46 — Min. Vittel 4400 4400 100/9/46 — jouis. 3200dm 3930 100	## 10/46 O. El. Centre. 180 of 170 — 1/10/45 Un.E.Fin.(Unelfi)
746 5 1/2 net 1936 1105 1038 25/946 1930mars-v.4% 1000 1000 1000 1000 1000 1000 1000 10	2/9/40 Sté Fin. Cuiv., Pyr. 275 285 485 2760 2770 2780 2780 2780 2780 2780 2780 278	7/8/44 Vichy (Et. Th.), A 6100 6150 67/8/44 B. 1425 1372 17/8/44 Faury Interphine	FILATURES 8/6/46 8adin Fils, 1.000 ir. 5650 6100 (en liq.). Cotonnière Niger. 680 680 680 (41146 doton. St-Quentin 4470 4200
1/46	Sté Gle part b. n. 1860 1870 18	14/2/44 — jouis. 1105 21 ELECTRICITE * Valeurs nationalisées 11 12/2/46 Air Comprimé 8075 7805 18	
Ale Annam-Tonk 2 1/2 86 87	16'7/46 Union ind. Grédit. 805 805 14/5/46 Union des Mines. 705 685 30/7/46 Fenc. France. (Gle) 4600 15/11/46 Fone, Lyonnaise, O. 4090 4080 15/11/48 Act. P. 915 980 3/7/83 Fono. Paris	2 8/43 Alsthom 1175 1155 2 8/43 Alsthom 1175 1155 2 7/45 Applicat Industr. 499 500 581/7/46 8 1/7/46 1/40° part 2245 2150 10 1/7/46 80urguis Energie 133 135 16 1/7/46 300.001-450.000 123 128 18 18 18 18 18 18 1	1/10° part. 515 648 73/6/29 Guillemaud ainé 1890 1275 1275 148/39 10018 75500 6600 10018 767/46 Le Blan et Cie 5200 5450 10018 767/46 Le Blan et Cie 5200 5450 10018 767/46 10018
1030	3/12/45 Fourmi, Imm., nom. 570 640 3/12/45 — 84701-100000 575 654 1/8/45 Générate Foncière. 370 476 15/10/45 Imm. Paris., nom. 445 15/10/45 — parts. 2680 2680 19/1/44 Immeubles France. 2785 2745	30/3/40 Carries Telegraph. 1780 2353 2019/96/46 5. P. D. E	7/0/20 — 250 fr. remb. 6200 — 7000dm 1/2/45 Saint Frères — 2740 / 2975 3/6/46 Soie (La) — 4127 4206 — 1/8/46 1/8/46 — 1/10° part 2556dm 2875 — 1/8/46 1/8/46 Tapis,Gouv.(M. Fr.) 6300 — 6501 — 2
1/46 4 1/2 net 1932 1005 1015 Réassur. (Gle de). 51 48 c 1/46 5 1/2 1933 1030 1032 Réass. Vie (Gle Gle). 92 92 1/46 5 % net 1934 1040 1040 Soleil (Acc.) 140 134 1/46 5 % net 1935 1012 1030 — (Capit.) nom 470 450 1/46 5 1/2 net 1937 1010 1056 — (Inc.), nom 290 285 c 1/46 6 1944, 1,000 p. 17000 16700 — (Vie), nom 205 202 1/46 Madag. 2 1/2 1897 406 412 Union (Inc.), nom. 609 603 1/2 1/2 1/2 1/2 1/2 1/2	3'7/44	10/7/45	17/46
1/46 3 % net 1903-05 488 438	1/12/23 Imm. Paris Départ. 1/7/31 L'industrielle Fonc. 74 . 66 - 5/7/46 Omnium Imm. Tun. 4700 . 4745 . 14/5/45 Rente Foncière 1950 . 2000 .	23/5/46 — — 1/10 p. 1635dm 1700 · 1	GAZ 1/6/46 **Gent.Ecl. G. Lebon 4010 4180 1/6/46

1 2	7/6/46 0/5/46 1/7/46 8/1/41	*Cokerles Seine — 250 fr. p. *Continentale Gaz. *Eclair.Chauff.F.M. Eclairage Bordeaux, *Eclairage d. Villes	1715 :310 26 of		3/7/46 1/7/46 1/7/46 1/7/46 10/7/44	*Aniche *Anzin *Bianzy *Carmaux, 150 fr. — jouis. *Carvin	1015 1980 1180 1000 of 1845	1030 1990 1218 1050	1/7/42 20/11/40 26/3/46	P. Quals Ent. Beyr. 500 fr. Port Rosario Port de Saion., jce. P. Tunis, Sous. Sfax	20350 24900 3800 of	21000 22500 3680	21/11/44 21/11/44 6/5/46 6/5/46	Caout. Indochine - 1/10° part Kompong Them - part	8100 2080 17900 800 2820	2080 19800 830 3160	2/3/44 2/3/44 4/11/46 12/11/46	Fournier, Oster,cap 168 — jouis 189 Fourré et Rhodes 110 Fr. et Sign. Westin. 585	80dm 1650
1 3 1 1 1 1 1	5/6/44 0/6/44 7/6/46 2/6/46 7/4/46 7/4/46 8/1/45	*Eolair.Ch.p. le Gaz.	540 dn 900 · · · 995 660 · · · 1410 · · ·	870 979 665 1410	24/6/46 6/5/46 25/1/46 17/7/44 27/5/46 3/6/46 20/5/46	*Graissessac *Grand-Combe *Lens *Liévin	1725	425	1/7/46 26/12/44 26/12/44 7/6/45	- 50 f. p. n. AutTax. Marseille	2375 322 235 543	2330	1/12/44 20/5/40 15/1/46 15/1/46 17/7/44 17/7/44 30/6/44	Dunlop Hév. Tayninh. — — 1/5° part Ind. Pl. Hévéas — — — 1/5° part Kratié	5615 8570 3560 22400 1020 985 1224	3650 23500 1050 1040 1171	16/7/46 16/7/46 16/9/46 3/6/46 7/8/46 20/12/38	Hamelie (Et. H.). 184 - 1/10° part. 715	00 1151 100dm 1980 50 2490 90 925 60 890 100 17500 60 7275
	6/7/46 1/2/45 1/2/45 17/7/46 3/7/44 3/7/44	de Lyon de Mulhouse.,	785 299	514 363 296 701 291	5/6/44 2/7/46 27/5/46 24/6/46 20/5/46	*Ligny-lez-Aire — 24.001-36.000 *Loire *Marles *Ostricourt Vicoigne	525 790 3010 753	180 of 522	1/8/44 12/8/46 12/8/46 27/5/46 27/5/46 1/8/46	Delmas-Vieljeux n. lib. Entr. Autom, (Gle) Fluv. Transp., Rem.	855 6600 10600 3725 2530 750 6070	865 6500 12200 3700 3000dm 751 5610	7/3/46 7/3/46	Terres-Rouges Xuan-Loc	1350 2040 7150	1400 - 2062 - 7150	2 5'46 16/7/46 1/8/45 5/11/46 5'11/46 8/2/44 31/5/46	nd. (Comp. Gén.) 62	0 . 435 . 775 . 775 . 1155 725 690 580dm 585
A STATE OF THE STA	1/6/44	FORGES, FOND. Acétyl. ElectMét Aciér. F. Firminy Aciéries de Longwy — de Michevillo Aciér. du Nord	2625 1500 dm 2100	2755 1605 2040	3/11/31 30/6/43	Aguilas	228 147 11250 3490 .	250 235 138 14200 3455 7100	17/6/46 4/11/42 2/9/46 1/7/31 2/7/46 2/7/46 30/9/46	Mess. Maritimes Navigat, (Gle de). — parts Navigation Mixte nos 50.000-90.000 Omnibus de Paris	4000 378 1625dm 4150 3650	43 0dm 3890	15/5/46 15/5/46 1/8/46 1/8/46 10/8/45 18/6/46	Bon Marché, 400f.n. — 1/4 nom. Chapai, 400 f. remb. — nouv. Coty Fabr. Franc. (Aux) — parts France-Mode	276 5600 dm 5350 4600 1895 2700	1280 314 6175 6100 4875 1935	16/7/45 16/1/45 20/12/45 20/12/45 20/12/45 17/6/46 5/5/44	Marlvaux (Sté) 60	66 535 70 2105 72 1600 1575dm 1575dm 17 1070
- 11	20/7/44 1/7/43 5/12/43 15/5/40 12/5/49	— 510.001à680.000 — 25 f. p. nom. — Paris-Outreau — Sambre et M.	10900 - 1075 770 - 4029 6005 -	13500im 1185 850 3975 6250 5250	1/7/46 21/2/40 16/7/30 2/9/46 4/11/46 4/11/46	Association Min Boléo	2200 258 680 1640 1175 3825 3650	2275 258 700 1820 1500 4100 3825 2725	31/5/46 1/7/46 31/1/45 31/1/45 17/5/46 3/1/38	S.I.T.R.A.M. S.T.E.M.I. Navig. Sud-At. pr ord. Touage et Remorq. Transat, B, p. 150 f jouis. nom.	1120 1850dm 800dm 620 1965 418 150	1175dm 1985 880dm 695 2215 401 156	15/8/46 30/4/81 1/8/45 1/8/45 16/8/45	Galeries Lafayette. — parts — Modernes — nouv. — Parlsiennes	255 197000. 506 494. 178. 890	265	31/5/46 31/5/46 17/7/39 14/11/45 16/4/46 16/4/46 1/9/43	Mostre et Blatge, or. 158 — priorité. 130 Mot, à Gaz Ind. Méc. Mun. Chasse, jouis. Musée Grévin, joe. 204 — 1/80 de part 141: — 1/40 de part 107 Nozal (Etabl.). 346	5 . 1660
1	2/9/46 6/7/44 5/10/46 10/7/46 20/7/44 5/12/43	Arbei (Etabl.) Aster (A.Genst.M.) Atel. Ch. Bretagne — France — Loire At. Genst. Nd Foe — 1/20° part Auto Latil.	1789 525 1285 2860 3200 3200	4129 1750 540 1500dm 25.5	10/11/42 20/12/44 20/12/44 27/12/39 15/1/30	part	16000 16003 1160 840 1450 2325dm 6845	19300dm 1930 9 1225 795	10/12/43 20/11/45 2/1/46	Transp.Aut.In.Com. Tr. Aut. (S.I.T.A.). — nouv. Tr. Com. Rég. Par. Tr. Mar. à Vapeur Voit. à Paris (Gie). — jouis.	1850 655 550 8000 1450 1290	345 1765 760 570 7970 1525 1415	6/6/46 15/2/46 17/6/46 1/8/46 1/8/46 1/7/46	Jouis	2040 850 3650dm 1595 1370 1095 8.95 of	2050 500 4025dm 1650 1340 1130	17/7/46 22/12/37 16/9/46 1/8/29 1/8/29 15/7/38	Orfèv. Christofle 223 Pathé-Baby (S.F.du) 78 Pathé-Cin. (S. n.). 244 Pathé-Cinéma 6	0 2275 0 640 of 0 2480 8 of 70 0 of 47 0dm 1220 of 5dm 255dm
	1/8/46 5/7/44 19/8/40 19/8/40 15/7/43 1/8/40 1/7/46	Aviat, Bréguet Binet (Et. Alph.) — parts Bonneville (Sté M.) Brissonneau-Lotz Carnaud Ch., At. St-Nazaire	5600 1296 770 2350 845 4 95 12500	5350 1288 750 2350 838 4250 12400 3090	1/7/26 12/8/46	Laurium (Min.), or. — parts, nom Miner. et Métaux M.CongoF.,1-275.000 — 275.001-308.000	810 2150 1600 990 994 9475 9150	840 2150 1650 970 972 9420 8800	1/12/89	ALIM., HOTELS Alim. d'AlsLor Bénéd. Ab. Fécamp	1750	1800	18/3/46 4/2/46 2/11/45 	Paris-France Printemps Revillon Fres (Et.). Rouff (L.). Sigrand et Cie Trois Quartiers IMPRIMERIES,	3185 800 9900 980 3751	3220 790 - 9400 - 1125 - 3860	6/7/44 17'7/46 26/12/44		0dm 120dm 0 1189 0 1100 5 995 0 8100 0 6750
	3/7/44 5/8/46 5/8/46 5/8/46 5/8/46 5/8/46	Châtillon-Comment Chenard — act. C Citroën, B — N — part, 1° sér. — part 2° sér. Commentr-Fourch	2550 414 2594 2560 549 586 1600	2459 400 2530 2575 565 600 15-0	16/8/44 20/3/41 20/3/41 29/5/42 29/5/42 10/12/42 10/12/42	Min. Mét. Indoch Mokta-el-Hadid — jouis Nickel — nouv Ouenza, nomin — parts Penarroya	1575 28200 27400 2990 2990 7440 31380	1560 27700 26900 2895 2840 7505 32450 1650	1/4/46 10/7/41 25/4/46 28/2/46 17/6/46 17/6/46	— 50 fr. r. Brass, Quilmés Bras.Malt. Ft-Carré Bras, Glao, Indoch, Brass, Marco — part. Brasserie Meuse Chapsau de Gend.	13000 43000 17000 5400 5500 80050		10/1/46 15/3/46 1/7/46 1/6/38	Agence Havas, nom Carton. La Rochelle Didot-Bottin Figaro (Le) Imp.Libr.Ad.Ch. fer — 125 fr.	2310 · · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	410 2398 7490 998	15/6/44 16/5/44 30/6/32 15/5/46 15/2/46	Ste-Marie-Dupré . 525 S.A.T.A.M., 140 fr. 116 - parts . 60 Scemia	0 . 5200 0 - 1300 - 0dm 600dm 0 1000 - 0dm 1290 - 1 . 938 - 0 . 1055
	1/3/44 1/3/44 1/7/46 3/7/44 8/7/44 2/8/44 16/8/44	— nouv. 256 fr. — jouis Construct. (Génér.) Constr. Locomot. — Méc. (Stéfr.) — nouv. Decauville Ainé Delattre, Frouard.	1490 1210 4300 2570 2300 2200 806 2060		10/7/44 10/7/44 27/5/40 27/5/40	PETROLES Phosp.	426 429 690 dm 17009	7 450 19990	16/7/46 5/7/46 27/12/45 1/6/45 1/6/45 3/12/45 10/5/48	— parts. Conserv. Bordeaux Consort Ind. Viand, Coop. App. Tr. C. Gr. Dist. Cusenier. jouis. Damoy (Et. Jul.). Debray (Etabl.)	820 645 472 17500 16675 7700 2395	462 18200 17000 75(0 23.95	51/7/46 81/7/46 1/8/46 1/8/46 8/1/45 2/5/45	Librairie Hachette. — parts ber Marinoni non lib Papet. France Papet. Indoch. act	2764 4500 10600 765dm 323 5850 2950dm	11500 800 5825	15/10/46 16/7/41 12/18/46	Tour Eiffel, jouis. 532 — parts 515 Trav. et ind. Mar. 440 Vaudrand Caperan. 212	5 5180 0 - 5195
2	4/12/43 27/7/44 7/12/45 1/7/46	Eiffel (ex-C.Lou.P.) Electro-Gable Electro-Mécanique Electro-Métallurgie Expl. Int. Seichimé Expl. 126.001-252.000 Ferode 100 fr	4750 25 0 450 1320 1270 805 680	2600 7400 2425 467 1300 1280 809 752	1/7/46 1/7/46 19/6/44 19/6/44 1/12/39	PR. CHIM, Salines Franc. Carburants. — nouv. Franc. des Pétroles Hydroc. St-Denis. — 1/10° part Lille-BonCol. prior	2050 2425 2025 1980 3545	2465 — 1928 — 16109 — 3800 .	3/7/39 3/7/39 31/1/46 3/6/46 16/8/38 16/8/38	Distill, Indoch. Docks Rémois — parts Duval (Etabl.) — 7.501 à 45.000 Entr. Frig.Hies Par. Entrep. Grenelle. — 10uis.	500 695 1366 595 560 535 2100 1860 of	675 1394 -632 580 562 2150	20/10/39 16/7/36 16/7/36 3/6/46	Petit Journal (Le). Petit Paris. (Le),n. — parts PublPério(Desfoss.)	148 102 670 814	254 185dm	1/10/46 1/10/46	ASSUR., BANQUES Préservetrice n B. déc. 5 1/2. As. F. Com.I'l. 5 % 30	*** 0
2	0/12/43 1/6/44 1/6/44 15/6/42 7/7/87	Fives-Lille Fond. Pontgibaud. 50.001-100.000. Forges Alais, 250 f. — act. bén. Fond. St-Nazaire. Ford Forges Audincourt.	4700 4590 515 320 1525 765 1610	2010 4740dm 4700dm 487 322 1540 770 1530 of	7/10/31 3/4/39 5 4/40 22/6/42 1/8/46	Pechelbronn, nem. Pétroles (Gie Ind.). Raffin. Pétr. Nord Stand. Franc. Pétr. Phosph. Dyr Gafsa Constantine Océan, 50 f. r.	1420 350 410Cdm 107 8100 3435	358 4020 113 8000 3425	1/6/44 3/8/43 17/6/46 21/12/45 1/9/31 1/7/46 3/11/42	Entr. Mod. Pantin jouis, Franco-Indochin Glacières de Parie, Grand-Hôtel Gr. Hôtels Fr., B. Gr. Moul, Corbell.	371 296 18850 2150dm 1065 1665	285 19800 2360 1185 1700	1/4/81			•••	1/7/46 1/10/40 1/10/46 1/7/46 20/3/46 3/6/46	Crédit Coop, 4 % 44 — 4 % 1945 Cse F. Or. Log. 4 1/2 30 Cse Gn.Pr.Fric.Ind. 5 % Créd. Foier Orient 4 1/2 — 5 % 1929 Créd. F. OAfr. 4 % 44 Créd. H. Indoc. 4 1/2 30	545 445 987 4010 887
	20/6/44 30/6/42 1/5/40 17/5/44 17/5/44	F. Ac. Nord et Est. F. Const. Jeumont. — parts F. At. de Vence, A. — 1/10° part	1325 1265 1940 1300 7350 395 1100	1549 1366 1299 2070 1300 7515 386 1205	10/7/46 5/5/42 16/7/46 16/7/46 1/7/46 1/7/46	Phospho-Guano — nouv. Sup.Pr.Ch.Maroc, B — parts Air Liquide	7000 385 386 of 39600 12800 - 1950 - 23000 -	7140	16/11/42 16/11/42 26/12/44 1/7/46	Gr. Moul. de Paris Hôtel Meurice Hôt.Mont. Ch.f.Pyr. nouv. Hull.Valabreg.roses jce, mauves Kéroulis (Domaine) LutétiaGr.H.R.Gche parts	450 465 of 18000 14500 3400 4945	460 456 2000 14850 3875 4800	1/7/46 12/11/46 12/11/46 12/11/46 2/5/46 16/7/46 3/5/46 3/5/46	Afr. Ocoid. (Fr.de!') Asiat. et Afr. 1.000f	6300 5400 515 5400 2570	6300	1/10/46 15/10/46 19/8/46 4/11/46 4/11/46 3/6/46	Créd. Mob. Indoo. B4% Edilité Crédit 4 % 42. Fin. Expl. Ind. 5 % 80 Fin. Ind. Ch. F. 6 1/2. Fonc. Lyon, 3 % anc. — 3 % nouv Fonc. Par. 5 1/2 % 30 — 5 1/2 % 31 — 5 % 1931	972 920 855 875 855 790 dm
24	1/11/46 1/12/43 1/8/46 25/6/46 16/7/46	Fges Ch. Méditer. Forges de Gueugnon — Leval-Auinoye — Strasbourg. Fouga et Cie (Et.) FBel.Mat.Ch.fer,j. Génér. de Fonderie His Four. Chiers, A.	840 12650 1660 3380 20505 3550 2800	3700 3550	5/1/44 15/6/44 20/12/44 5/7/46 22/7/46	Algér. Prod. Chim. Blodelsheim (Pét.)n. Bordel. Pr. Chim. Bozel-Malétra Carbone Lorraine nouv. CellulPetitoOyon. Chiris Cotelle-Foucher, n.	900 1780dm 705 3690 3675 11900 2000	945	31/7/46 16/9/46 16/9/46 1/9/44 5/7/46 5/9/46	Matter. FrBelge Mumm part Negobeureuf, jouis. Nicolas (Etabl.) Normande d'Alim 1/100° part. Nossi-Bé (Agr. de).	8700 3650 4400 2340 1770 7300	9450 3410 4400 2350 1751 1759 6905	15/3/46 15/3/30 1/7/46 1/7/46 1/7/46	CôteAfr.(C.I.C.A.)B Diakandapé	1661 314 826 716 1200 13110 720	1689 312 845 765 1139 13425 780	2/9'48 15/10/46 15/9/46 4/11/46 4/11/48	Gén. Fono. 6%28(pr.r.) H.B.M. Fiohet 5 % 31. H. B. M. Penhoët 5 %, H.B.M. Pompey 5 % 29 Imm. de France,400 fr. — 475 fr. — b. de llq. Imm. de Paris 5 1/2 %.	280 165
26	1/7/46 1/7/46 2/9/46 2/6/44	Pont-à-Mousson H. F. Denain-Anzin Hts Fourn, Pompey — Saulnes — 220.001-609.050	5185 975 1320 1275 1250 565	6705 5000 950 1460 1400 613 500dm	28/4/46 2/1/45 3/7/44 25/4/46 25/4/41 25/6/46 1/7/43	Docks Alcools, n. Dynamite (Sté Cle) Electrochimie (Ug.) Engrais d'Auby — 500 f. Eng. de Roubaix Explosifs (Cheddit.) Expl. Prod. Ch. Jee	2555 2900dm 1660	2650 3350 1549 1790 2850	15/5/46 15/5/46 5/1/45 1/7/46 1/7/46	Ofce Olida et Cie parts. Potin (Félix) Lebaudy-Sommier	394 33000 98000 1940 4135 3180	7300 280 3480 96500 1810 4135 3230	12/4/46 12/4/46 3/6/46 17/6/46 15/3/46 10/10/46 1/7/46	Indoch, des Cigar. parts Lyon. de Madag Maroc (Cie Gie du) Marocaine (Cie). Mareseill. de Madag. Maurel et Prom Nosybéenne d'l.Agr.	1100 3400 1350 8395 4900 15050 1305	3840 1485 8200	3/6/46 1/8/46 2/9/46 2/9/46 15/11/46 4/11/46	Im. Air Faris 5 1/2 %. Im. Air Liquide 6 % 30 Im. de l'Artois 4 1/2 30. Im. Ugine 4 1/2. — 4 % 1945 Im. Franc, 4 1/2 % 42. Im. KiLauriston 5 %. Sté Im. Marseillaiss 3% Im.Paris Départ, 4 1/2 %	968 898 920 1734 8902 1710 936 298
2 1	1/7/46 1/7/46 5/6/42 0/4/46 1/7/46 3/7/44	Japy Lorry Min. et Mét. Louvroil-Audn, act. — parts Maroc, Censtr. Mét. Mat. Ch. fer (Fse) Matériel de Transp. — non lib.	645 - 545 1295 - 405 - 5850 - 3650 855	586 595	30/8/44 1/7/32 5/7/44 5/7/44 1/8/45 8/7/44	— parts Fournier-Ferrier Givet-Izieux, act — parts GI.Verres Sp.Nd Fr. Gde-Par. (Sté Ch.) Kall Kuhlmann	4800dm 8290 6500 6350 12800 5900	5275 3192 6900 6925 11500 6050	5/3/45 15/9/23 10/4/45 2/7/46 2/7/46 29/7/46 5/11/46	Raffin. Say	1400 132 495 16700 16425 42550 2280	1535 148 477 16850 16365 41200 2300	10/10/46 3/4/46	Ouest Africain Peyrissac et Cie Sangha-Oub. (For.) — 90.001-180.000 — 180.001-240.000 Suit. Ht-Oub. (S.n.) — 100.001-200.000 Tab. Marcc, nom.	4925 4320 = 375 = 322 326 62	5000 4830 880 350 841 72dm 63	15/5/46 15/11/46 2/9/46 1/8/46 29/8/46	- 4 % 42 - 3 3/4 % 1945. I. Fin. Tub. 4 1/2% 31. Ind. Fonc. 4 1/2 % est.	4180 4006 915 210
77.3	7/7/33 7/7/41 7/12/45 2/7/44 1/7/46	Mathis Métal. Normandie. Métal. Normandie. Métal. Normandie. S.O.M.U.A. Périgord Peugeot Pied-Selle (Us. du).	650 760 4600 4100 1680 1160	685 838 4500 4250 1170	5/6/46 1/12/44 4/5/44 1/7/46 81/7/48 9/12/44	Linet (Etabl.) Lumière (Sté) Mat. Col. St-Denis, Mosellane Ind. Fin. Nobel Française, A. Oxyg. Acét. EOr. Astral-Celluo Pr. Azotés ord 250 I.	409 3210 1150 1050 2950 4200 133 ₆	2520 404 3145 1155 1115 3250 4165 1625	8/4/46 8/4/46 2/5/46 1/8/44 1/8/44 10/12/43 27/13/44	Sucr. Brésil, 100 f. r. nos 87.501-140.000. Sucrer, Coloniales. — nouv. Suc. Raffin. Indoch. — parts Sucrière (Cie) Suc. Pithiy Vieil A	14025 14025 1875 — 1840 945 5005 2350 2000	14250 14250 2140 2095 980 5950	1/4/46	VALEURS diverses	695	7001 66	23	CANAUX Panama, ob. et b.à lots — (Sté Civ.) 3°s. Suez (Gan.) 3 % 2°s.	978 974 182 565 16950
11 1 3 3	2/6/44 7/7/45 1/7/46 5/8/46 5/6/44 1/5/46 0/4/40	Précision Moderne Prov. Const. Nav. Rateau (Sté)	3650 2209 2150 3310 6390 3600 1959dm	434 - 4125 - 2600 2450dm 3100 . 6395 - 3475 2000 .	23/5/40 1/6/44 30/6/43 30/6/43 3/6/46	Pr. Baryt. (Sté I.) Pr. Alais-Froges — nouv. — lib. 44 Pr.Ch.LionNoir 2501 — jouls. Rhône-Poulene	2250 2120 2120 2970 2620 2200	2135 2005 2000 2980 2725 2175	12/11/46 12/11/46 15/10/46 1/3/46	Suze (Distil. de la) — jouls. Vermandoise Sucre. Vignobles Méditer. CARRIÈRES,	3640 1710dm	3585 1750 2980	1/2/44 20/5/46 5/7/44 21/12/45 8/10/46 8/10/46	Ag. Nat. Affiot. Jee Agricole de la Crau Appareils Levage. Applicat. Hydraullq. Bois Dér. «Océan». — parts Campenon, Bernard Cent. Bois Soie-	1985 1940 1435 3600 1765 2988	1940 1780 1525 3600 1845 2950	2/9/46 2/9/46 1/8/45	→ 3 % 3° s → am. 1/8/45	18700 17150 19300 dm 20600 .
3 3 10 10 1	/12/45 /12/45 /12/45 /12/45 0/7/46 5/8/46	Soud. Autog. Fr. A. B. Tr. Lam. Hay. 500 f. - 100 f. Tubes Valenciennes Willeme joulss - cap. Zlegier (Etabl.)	1455 895 3100 590dm 2248	964 2975 630 2389	2/9/46 2/9/46 10/7/46 20/6/44 15/4/46 25/4/44	Le Ripolin, jouls parts Rousselot (Gie Cle) Saint-Gobain Soufre Réun. (Raf.) Ternois et Guinon. Usine Dior, 500 fr. Verra (Fr. Reiga)	55900 8500 4125 2575 8700 2702 7450	65000 8500 3995 2725 8525 2950 dm 7150	3/7/44 12/7/43 3/12/45 10/11/44 10/11/44	Ardols, de l'Anjou. Carrières de l'Ouest — 1/10° part Chaux Cim, Maroc. Ch. Cim. Lafarge, A	1410dm 510 6650 15050 5200	550 = 1700 = 560 6800 14975 4850	1/7/46 7/5/46 7/5/46 21/2/46 / 19/8/46 19/8/46	Cirages Français Cirque d'Hiv., cap. — jouiss Clause (Gr. Elite). Com. Ind. Seine Gempt. à Gaz — act. P 1001	2295 1290 5450 680 1215 830	2200	2/9/46 2/9/46 2/9/46 3/6/46 3/6/46 1/7/46 1/7/46	S.N.G.F. 4 % 1941 — r. à 2.000 fr — r. à 5.000 fr — r. à 10.000 fr — bons 3 1/2 42-57 — r. à 5.000 fr — obl. 3 1/2 1943. — à 2.000 fr — r. à 10.000 fr — r. à 10.000 fr	2000 - 5000 - 10000 - 2050 - 5130 - 477 - 1910 - 9550 - 51
1 1 1	6/7/46 6/7/46, 5/1/44 2/1/46	HOUILLERES * Valeurs nationalisées *Béthune *Charb. Bdu-Rh Ch. Tonkin	2080 - 429 2835 272 of	2060 420 3085 275 of	3/7/44 1/7/43 19/8/46 5/7/44 5/7/44 21/10/40 1/10/41 28/5/44	Verrer, de Carmaux — jouls. Verr. Gl. Aniche,D. Viscose Française. — part Compt. Ind. du Sei Salines Djibouti Salines Est, cap	3145 12800 6495 6250 8400 2349 1438	3090 14005 .	2/5/46 15/6/44 15/6/44 1/7/43 15/5/44 15/5/44 8/7/45 1/10/46	Ch.Gim. Porl. Mars. Cim. Français, cap. — 500 remb. Cim. Port. Indoch. — Orign. St.Ben. — part — Vicat Civet, Pom. et Gie.	2175 6530 5700 755 14450 52000 4100 1375	2175 6750 5700 840 14900 51950 4050 1510dm	1/6/43 80/6/81 12/7/44 12/7/44 16/7/46 22/12/41 1/8/46	Consort, du Nord — parts Const., Ent. Routes — B nouv Const. de Fours Compt. Gaz (Die Cont.) Disticoke, prior	218 660 2500 = 2390 2750	225 704 2650 2400 2700 659	2/9/46 1/7/46 1/10/46	- F. & 10.000 Fr. Alsace-Lorraine: Obl. 5 % t. 21, tr. A. - 4 % - 3 % Est: Obl. 5 % 1852-53	9550 897 796 332
1 1 1 2 4 4 4 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	0/7/46 5/5/38 1/5/31 4/4/46 /11/46 /11/46 2/6/46	*Epinae (Houil, d') *Hte-Loire (H.)cap. — jouis. *Montram, La Bér. *Ronchamp — 3/4 payés, nom. *St-Etienne — non lib.	358 of 1305 335 315 425 of	372 1300 344 460	6/5/46 6/5/46 24/4/55	Jouls, Salins du Midi, cap jouls. PORTS Port Bahla-Blanca.	4750 3955	4795 4055	31/7/46 17/6/46 17/6/46 3/7/44 9/7/46 31/7/46 3/7/44	- nouv	1350 1350 1680 - 8200 - 3125 - 1715 - 5945 3130	1320 1320 1639 8700 3100 1660 5950	1/8/46 1/8/46 1/3/44 10/7/44 8/7/41 16/7/46 8/7/44	— ord Dragages Tr. Publ. Em. et Abras.(C.C.) Engren. Citroën — anc. 1.000 fr. — parts Entrep. (Sté G. d') Equip. El, Vénio	875 1755 1275 1750 940 1105 1490	1800 1020 1800 1895 371 1175 1450	3/6/46 1/10/46 8/6/46 3/6/46 2/9/46 1/7/46 1/8/46	- 5 % 1854-56 4 % 3 % 1.400.001 & 2.300.000 3 % nouv 2 1/2 %	429 <u>425 -</u>
20	0/5/46 1/8/46	*Sarre et Moselle ndustr, et Minière. — jouls.	1310		5/7/46	Port de Fedala Pt-M.Paris-Aus.75 r. PtsMar.MéhLyaut.	2400	2945	3/7/441	Terrazzolith (Sté).	67200.	990	31 '5 '46 12/1/32	Faleno, Sarreguem. Fichet (Bour,Beau) Fillalee Etr. Fichet	41500dm 1090	72000 1170	1/7/46 1/10/46 1/7/46	- 5 % t. 1921, A. - 4 % A	785 - 324

1/8/46 — 5 % 1919 8/6/46 — 5 % 1921 A - 4 % 1921 A	472 2/9/46 898 1/7/46 Trām. (C. G. Par.) 4 % 768 1/7/46 Tramw. Tunis 5 % 30. 830 5/11/46 4 % 42 44	950 / 1/10/46 F. M. Maronne 4 1/4 44 430 1/10/46 3 3/4 1945 72 925 2/9/46 F.M. PI. Cent. 4 1/4 42 45 45 4600 3/6/46 4 1/4 1943 45	85 4/11/46 Ac. Micheville 4 1/4 42 00 2/9/46 4 1/4 1944 49 16/9/46 3 3/4 1945 17/7/46 Acieries Nord 4 1/2 30 15/10/46 4 % 1942	4600 19/8/46 Miner, Mét, 3 3/4 1930 794 4595 16/7/46 — 3 3/4 31 (bleu) 785 4125 15/11/46 Ouenza 4 %
1/7/46 — Bourbonnais 3% 4 1/10/46 — Bessèges 3 %. 4 1/10/46 — Dauphiné 3 %. 8 1/10/46 — Dombes 3 %. 8 1/10/46 — Dombes 3 % nv. 3 1/7/46 — Genève 3 % 1857	423dm 388 DOCKS, EAUX 3882 1/7/46 Docks du Havre 3 % 1/7/46 Docks de Marseille 3 % 1/8/46 Docks de Rouen 4 %	19/8/46 - 4 % 1945 43 1/10/46 F. M. Provence 4 % 44 1/10/46 F. M. Pyr. Cent. 4 % 3 3/4 % 40 1/10/46 F. M. du Rhône 4 % 42 420 15/10/46 F. M. du Rhône 4 % 42	00 of 3/6/46	4450
1/10/46 — Medit, 5 %. 1/7/46 — — 3 % 1852 1/7/46 — — 3 % 1858 3 1/7/46 — 5 %. 4/11/46 — 4 %. 1/7/46 — 3 % fus. anc. 1/10/46 — 3 % fus. nouv.	17/6/46 = 4 4 5 4 5 1930 9 15/3/46 - 4 1/2 9 1930 9 15/3/46 - 3 3/4 80 17/46 = 4 1/2 1931 9 15/10/46 = 4 1/2 1931 9 15/10/46 = 4 1/2 1931 9 15/10/46 = 4 1/2 1931 9 15/10/46 = 4 1/2 1931 40 1	400 15/10/46 F. M. St-Hipp. 6 % 30. 98/10/46 F. Mot. Sétune 3 % 6' 970 8/6/46 bleu 3 % min. 5' 16/7/46 F. M. la Truyère 4 % 448/10/46 4 % 1943 421/10/46 4 % 1943 421/10/46 4 % 1943 421/10/46 4 % 1944 422/10/46 4 % 1944 422/10/46 4 % 1944 422/10/46 4 % 1944 422/10/46 4 % 1944 422/10/46 4 % 1944 422/10/46 4 % 1944 422/10/46 4 % 1944 422/10/46 4 % 1944 422/10/46 4 % 1944 422/10/46 4 % 1944 422/10/46 4 % 1944 422/10/46 4 % 1944 422/10/46 4 % 1944 422/10/46 4 % 1944 422/10/46 4 % 1944 422/10/46 4 % 1944 .	760 - 1,77/46 Arbel (Etabl.) 4 1/2 41 1/10,46 1/10/46 4/11/46 Aster (L') 5 % 1930 15 10/10/46 10/10/46 10/10/46 18/46 Arbel (Etabl.) 4 1/4 1944 4 1945 16/10/46 10/10/46 18/46 Chant. Frances 43 18/46 Arbel Chant. Loire 5 %	1742 1/10/46
1/8/46 — 5 %, t. 1921 A. 8 1/8/46 — 3 %, t. 1921 A. 8 1/7/46 — Rhône-Loire 4 % 5 1/10/46 — Rhône-Loire 3 % 4 1/10/46 — ViotEmm. 3 % 4 Midi :	16/9/46	1/10/46 G.El.Nancy 6 % r. à 4 % 44	22 2/9/46	1005 1/10/46 4125 5 1/2 1931 1028
4/11/46 — 4 %	12 - 189	4/11/46 Havr. En. El. 4 1/2 31 56 1/10/46 — 4 % 1943 425 — 4 % 1946 425 5/6/46 HEl. Auverg, 5 % 29. 100	3 . 15/11/46 Bonneville 3 3/4 %. 15/11/46 15/11/46 Carnaud 5 % 1929	1578 19/8/46 4 1945. 4900 3950 4/11/46 985 17/6/46 4380 12/8/46 1997 16/9/46 4175 25/10/46 8020I-Malétra 4 % 1615 995 10/7/46 4 1944 4400
1/7/46 — 4 %, série D 1/7/46 — 3 % anc	$\begin{array}{c ccccccccccccccccccccccccccccccccccc$	15/11/46 HEl. Dauphiné 4 % 42 416 416 425	5 15/10/46 — 8 1/2 1945 1 16/7/46 Citroën 3 1/2 3/6/46 Citroën 3 1/2 1 19/8/46 — 4 % 1944 19/8/46 — 4 % 1945 19/8/46 Const. Locomotives 4% 19/8/46 Const. Locomotives 4% 19/8/46 Const. Méo. (Feat 8 % 30)	3900 : 15/11/46 6 Iniris (Ant.) 4 1/4 42 4745 525 4/11/46 4/11/46 8 Gompt. Text. Art.5 %31 935 4960 1/8/46 1/8/46 Courrières-Kuhi. 5 % 30 996 4300 4/11/46 Ugine 4 % 1942 4375 4155 0/8/48 4 % 1944 4206 4 % 1944 4206
2/9/46 — 4 % — 77 8/6/46 — 3 % — 35 1/10/46 — Nord-Est Franc. 26 Orléans: 4/11/46 — 6 % 1919 44	1/10/46	00	17/0/46	952 19/8/46 Expl. Pr. Chim. 4 1/4. 1860 . 15/10/46 4990 . 15/10/46 4905 . 31/10/46 4905 . 31/10/46 4905 . 31/10/46 4905 . 4905 . 4905 . 4700 4905 . 4700 4905 . 4700 4905 . 4700 4905 . 4700 4905 . 4700 4905 . 4700 4905 . 4700 4905 . 4700 4905 . 4700 4905 .
$\begin{array}{cccccccccccccccccccccccccccccccccccc$	4/11/46 Electricité (Gle) 4 %. 44	15	17/6/46 Electro-Méo. 4 1/2 % 30 1/8/46 4 1/4 1942 25/7/46 4 1/4 1944 2 3/9/46 Elect. Solesmes 4 % 45 3 4/11/46 Espatt Meuse 4 1/2 30	910 19/8/46
1/8/46	15/3/44 Electr. Gaen 4 % 1943 410 13 . 15/10/46 Electr. Gaz Nord 4 1/2 93 77 . 16/9/46 — 4 1/2 % 31. 92 15/10/46 — 4 1/2 1941 193 18/46 El. Eaux Madagas. 6 % 51	51 4/11/46 Nant. d'Eoi. El. 4 % 42 42% 406% 505 1/7/46 Nation, du Rhône 4 % 498. 38 4/11/46 — 4 % 1942 15/10/46 — 3 1/2 % 1945. 889 34 16/7/46 Nord-Lum. (Trl.) 5 1/4 93 15 16/7/46 — 4 % 1944 4510	7/8/46 1/8/46 5 4/11/46 6 5/11/46 7 10/5/46 7 1/10/46 7 1/10/46	4350 - 15/11/46 Nobel Frang. 4 % 1625 19/8/46 Potass, Eng. Ch. 5 %31 985 4085 25/9/46 Produits Azotés 4 1/4. 4420 2010 17/6/46 Alais Fr. Cam. 4 1/2 30 992 4156 18/46 - 5 % 1941 2011 3950 1./8/46 - r. à 5.000 fr. 5000 25/7/46 - 4 % fév. 42 4450
S/6/46	26 - 16/7/46 - 5 % 1931 98 4/11/46 El. Loire et Nièvre 5 % 96 18 - 17/6/46 El. Marseille 5 % 1940 199 28 - 3/6/46 - 4 % 1942 432 50 - 1/8/46 El. NE. Paris 5 3/4 % 85 30 - 1/7/46 Electricité de Paris 4 % 52 1/7/46 - 4 % 1999	08	1/7/46	4425 3/6/46
15,11/40 BAyres (C.d.f.) 4 1/2. 37, 15/10/48 Camargue 3 %	70	56 . 2/9/46 Radio Electriq. 4 % 45 17/146 Radiolog, 4 1/4 1943 1781 1781 1781 1781 1781 1781 1781 1	1 8/46 Forg. Ac. Nord Lor,4 % 3/6/46 Forg. Const. Jeurnont 4 % 19/146 Forges Vence 5 % 1931 Forg. Chant. Méd. 3 3/4 4 % 1946 3 /6/46 Forges de Gueugnon4% 4 % 1944	4480
19/8/46 2/9/46 1/10	75 — 15/10/46 — 4 % 1942 460 99 — 3/6/46 — 4 % 1943 456 98 3/6/46 — 3 1/2 1945 385 90 4/11/46 — 4 % 1945 395 17/6/46 — 3 3/4 1945 90 1 5/7/46 — 4 % 1946 428 2 3/4 1945 400 2 4 % 1946 428 3 3/4 1945 400 2 4 % 1946 428 3 3/4 1945 400 2 4 % 1946 428 3 3/4 1945 400 4 % 43 420	60 5/7/46 3 % 1945 4221 10/9/46 3 3/4 sept. 45 10/9/46 3 3/4 sept. 45 10/9/46 Toulous Bazacie 4 % 16/9/46 Transélectr. 5 1/2 % 33 12/8/46 Centre 4 1/2 30 16/9/46 4 1/2 1931 908	5. 1/10/46 — 4 % 1943. 1/7/46 H.F.Fond. Pont-a-M.4% 1/7/46 — 4 % 1944. 16/7/46 — 3 3/4 1945. 1/8/46 — Denain Anz.3/4% 25/9/46 — Pompey 4 %. 15/10/46 — 3 3/4 1945.	4499 — 20/9/46 — 4 % 1945 4175 — 41775 — 41778 — 41775
17/6/46 Dilb. à AddAb. 3 1/2. 24 Economiques 3 % 26 17/6/45 Economiques 3 % 26 17/6/45 Est, Dieuze 3 % 38 1/1/46 — Moselotte 3 % 36 16/7/46 Est-Algérien 3 % 30	440 - 4 11 46	2/9/46	1/1/40 H. Fourn. Saulnes 4 1/2 2/9/46 Japy 4 1/4 1943 15/10/46 — 4 % 1945 5/6/46 Knutange 4 % 1945 17/6/46 Louvroil-Montbard 16/7/46 L5/11/46 Mat. Chem. Fer 5 %	950 4245 20/1/83 Port Bahla-Blanca,var. 317 Pt Salonique (FrHel.) 5 %
8/9/45 Ethiopiens 3 %, 1re s	$ \begin{array}{c ccccccccccccccccccccccccccccccccccc$	20 1/10/46 937 937 938 938 939 939 939 939 939 939 939 939	15/11/46 bons4 1/2 net 19/8/46 Mathis 5 % 1/8/46 Métal, Norm. 4 1/2 30. 1/8/46 Métalux 3 1/2 1945 1/8/46 S.O.M.U.A. 4 % 3/6/46 Périgord 5 % 1941 15/10/46 15/10/46 16/10/48 16/10/4	994 15/10/46 Chargeurs Réun. 4 1/2 975 1/7/46 16/10/24 16/10/246 15/10/46 16/10/246
8/6/46 La Limagne 3 % 16/7/46 Marco (C, de f.) 4 % 30 92 1/8/46 — 5 % 1933 102 15/11/46 — 5 % 1933 2° sér. 100 15/11/46 — rem. à 5.000 fr. 449 2/9/46 — 4 1/2 % 1941. 18/8/46 — remb. à 5.000 fr.	2/9/46 2/	20	1/10/46 — 3 3/4 m. 1945 16/9/46 — 3 3/4 sp. 1945 1/8/46 Pied Selle 4 % 1945. 31/7/46 Pont-à-Vendin(S.M.)5% Précis. Mod. 4 1/4 % 8/6/46 Rateau et Cie 4 1/2 30 16/9/46 Rateau et Cie 4 1/2 30	1184 — 4/11/46
1/7/46	86 dm 2/9/46 a	15/2/46 00 - 15/2/46 01 15/10/46 Cot. St-Quentin 4 1/4% 1828 16,9/46 00 22/7/46 Industrie Textile 4 1/4, 4806	dm 10/9/46 Sunt-du-Tarn 4 % 1944 Schneider 3 3/4 % 4/11/46 1/7/46 20/9/46 19/8/46 4 1/2 1931. - 4 1/2 1	4026 - 16/7/46 Voitures à Paris,hyp.A 670
19/8/46 — r. à 10.000 fr 938 (19/8/46) — r. à 10.000 fr 938 (1/10/46) Nord, Lil. à Béth. 3 % 1/7/46 — Pic. et Fland. 3 % 1/7/46 NS. de Paris 4 % 1900 48	92 1/10/46	20 - 10/9/46 Senones 4 % 1943 4856 10/9/46 Tapis et Couvert. 5 %. 1006 10/9/46 3/6/46 Vautheret, Gros 4 1/4 43 1824	1/10/46 Soudure Auto 4 1/4 1/7/46 Soudure Auto 4 1/4 1/7/46 Tr. Lam. Havre 2 1/2. 1/8/46 2/9/46 - 4 % 1943 Tubes Valencien, 4 % 1/9/9/46 Un. Cons. Pr. M.41/230	4305 4401 4401 4505 19/8/46 B, de Mun 4 % 45 4891 4350 17/6/46 B, de Mun 4 % 4350 17/6/46 Brass. Maroo 62/9/46 Bras. de la Meuse 4 % 4250 4250 4200 2/9/46 Damoy (Etab.) 5 % \$1 17/6/46 5 % 1932 1065
2/9/43 1/10/46 1/7/46 La Réunion 3 %	15/4/45 Ent. Electr. 3 3/4 % 390 15/4/46 Est-Electrique 4 1/2 31 93 656 4 7176/46 Est-Lumlère 4 1/2 1945 430 16/9/46 Exploit, Elect. 4 % 44. 430 99 17/45 Force et Distr. 4 1/2 30 96	2/3/46 Continentals Gaz 4 %. 1/7/46 Fus. des Gaz 4 1/2 30 968 33 17/6/46 — 4 % 1941 4400 66 1/10/46 Gaz et Eaux 4 % 4390 60 1/7/46 Gaz Eleo. (Réun.) 4 1/2 921 60 of 1/8/46 — 3 1/2 % août 45.	22/1/40 - 4 % 1945 19/8/46 25/6/46 1/8/46 1/8/46 1/10/46 1/10/46 Pet. F. Wendel 5 %	4145 — 1/7/46 Docks Rémois 4 % 4300 995 4500 995
15/10/46 Sud-O. 4 % 1903 42 1/7/46 Tanger à Faz 5 1/2 % 42 1/7/46 — 5 % 102 1/7/46 — 4 1/2 % 8° 8. 102 1/7/46 — 4 % 9° et 10° 8. 8° 1/7/6 46 — 4 % 11° 8 90	20 dm 15/10/46	100 4/11/46 Gaz Fr. et Etr. 4 % 07 4/25 4/25 4/25 4/25 4/25 4/25 4/25 4/25	1/10/46 Cent. des Charb.5% 30 Ch. Bdu-Rhône 4 %. 25/7/46 Mines d'Anzin 4 % 42. 4/11/46 Mines Carmaux 4 % 43. 15/10/46 Mines Carmaux 4 % 43.	17/5/82
16/7/46 — 5 1/2 % 13° s. 16/7/46 — r. à 5.000 f 16/7/46 Vieln, (C. de f.) 3 1/2 % 1/7/46 — 4 % 1/10/46 Voies Fer. d. Lanel. 5 % 8/6/46 Wassy à St-Diz. 3 % 55 4/11/46 Tramw. d'Amiens 5 %. 96	1/7/46 H.HEl.Comminges 4 % 94 26/8/46 F. Mot. PAgout 4 % 43 426 10/9/46 F. Mot. de PArn 4 % 43 410 25/9/46 F. M. BonDrae 4 1/4 425 50 - 2/9/46 F. Mot. Cantal 4 1/4 43 435 50 - 15/10/46 - 4 1/4 1944 448 16/7/46 - 3 3/4 1945 410	06 19/8/46 Gaz Nord et Est4 1/2% 966 65 1/9/46 — 3°3/4 966 4021 655 4/11/46 Union des Gaz 4 1/2 % 48:	30/10/46 3 3/6/46 1/10/46 15/10/46 1/11/46 1/7/46 Marles(70%) 4% 1906-09	3/6/46 — 5 % 1931 998 4335 16/9/46 — 5 % 1941 2120 4350 15/11/46 — 3 3/4 1945. 4300 115/11/46 Normand. Alim.4 1/2 42 2100 21/146 1002 10/7/46 0lida 4 1/2 % 1931 1020 of 16/7/46 — 4 1/2 1941 2155 1/10/46 — 4 4 1/2 1945. 4034
1/7/46 Tramw. DSèvres 3 % 25/7/46 El. Lille-Roub. 4 1/4 44 1/7/46 Tramw. C.G. Fse 4 % 1/8/46 — 5 % 1931	63 . 1/7/46 F. M. Durance 4 1/2 30 92 2/9/46 F. Motr. Est 5 % 1930. 95 45 46 16/7/46 — 4 % 1942. 455 66 - 15/10/46 F. M. Hte Durance 4 % 426	22 · 4/11/46 Acetylene El. M. 4 %44 166 50 1/10/46 — rev. var. max.	MINES METALLIQUES 15/11/46 Anderny-Chevillon4 1/2 21/10/46 Bazailles 4 1/2 1930.	4810 . 16/7/46 Potin 4 % 1944
TO SECURE WHEN THE PROPERTY OF THE PARTY OF			La Chard Lane de Mille	Bank Arthur de Proposition procedu de a de mary

2/1/46 B/6/46 B/6/46 Ch, Chim. Mat. Maroe 1/8/46 Ch, Chim. Mat. Maroe 1/7/46 1/7/46 1/7/46 Ch. Chim. Mat. Maroe 1/7/46 Ch. Chim. Latiarse 4 1/2 1/88 26/4 1/	Section Prints
Caisse Prêts Fonciers, a. 500 fr. Pinancière Française et Col. a. 125 fr. Porges et Chant. Méditerr, act. 590 fr. Bouge Fonderie, act. 500 fr. Hauts Fourneaux Pompey, a. 500 fr. Penarroya, act. 250 fr. Penarroya, act. 250 fr. Française des Pétroles Chiris (Et. Ant.). a. 500 fr. Rynhimann act. 400 fr. Sainte Gobaim, act. 750 fr. Sainte Opibouti, act. 100 fr. Sainte Dibouti, act. 100 fr. Sainte Dibouti, act. 100 fr. Cocks Rémois, act. 100 fr. Sainte Dibouti, act. 100 fr. Consea Remois, act. 100 fr. Sainte Suroreies, a. 100 fr. Wumm et Cie, act. 175 fr. Vermandoise de Sucreries, a. 100 fr. Trintemps (Au), a. 250 fr. Marocaine (Cie), a. 500 fr. Connents Indochine, s. 100 fr. Printemps (Au), a. 250 fr. Alsacienne Constr. Mécaniques act. 1.000 f. At. Ch. Bretagne, a. 100 fr. Parvillée frères, act. 500 fr. Alsacienne Constr. Mécaniques act. 1.000 f. At. Ch. Bretagne, a. 100 fr. Partier Westhinghouse, act. 500 fr. Alsacienne Constr. Mécaniques act. 1.000 f. At. Ch. Bretagne, a. 500 fr. Parvillée faères, a. 250 fr. Soudure Autogène, a. 800 fr. Parvillée Strasbourg, a. 500 fr. Soudure Autogène, a. 800 fr. Soudure Autogène, a. 800 fr. Soudure Autogène, a. 800 fr. Verreries Carmaux, a. 250 fr. Salines Office, a. 500 fr. Verreries Carmaux, a. 250 fr. Salines de l'Est, act. 125 fr. 1970 Jivet, Pommier, a. 450 fr. Omest-Aricain act. 250 fr. O	Lowroll-Month, c. 44, 1 p' 2 & 50 f. 15 Nov. 20 Lowroll-Month, c. 44, 1 p' 2 & 50 f. 15 Nov. 20 Lowroll-Month, c. 44, 1 p' 2 & 50 f. 15 Nov. 20 Lowroll-Month, c. 44, 1 p' 2 & 50 f. 15 Nov. 20 Lowroll-Month, c. 44, 1 p' 2 & 50 f. 15 Nov. 20 Lowroll-Month, c. 44, 1 p' 2 & 50 f. 15 Nov. 20 Lowroll-Month, c. 45, 1 p' 1 & 10 f. 10 Lowroll-Month, c. 45, 1 p' 1 & 10 f. 10 Lowroll-Month, c. 45, 1 p' 1 & 10 f. 10 Lowroll-Month, c. 45, 1 p' 1 & 10 f. 10 Lowroll-Month, c. 45, 1 p' 1 & 10 f. 10 Lowroll-Month, c. 45, 1 p' 1 & 10 f. 10 Lowroll-Month, c. 45, 1 p' 1 & 10 f. 10 Lowroll-Month, c. 45, 1 p' 1 & 10 f. 10 Lowroll-Month, c. 45, 1 p' 1 & 10 f. 10 Lowroll-Month, c. 45, 1 p' 1 & 10 f. 10 Lowroll-Month, c. 45, 1

18 novembre. Faute de disponible, le caout-chouc n'a été coté qu'à terme à 1 sh. 2 d. à l'échéance d'avril-juin et 1 sh. 1 1/2 à l'écheance juillet-septembre.

A NEW YORK

	13 nov.	20 nov.
American Can American Smelting American Telegr. and Telephone. Anaconda Atchinson Topeka Baldwin Locom. Bethlehem Steel Celaneso Corporation Chrysler Dome Mines Du Pont de Nemours Gillette General Electric General Motors International Nickel Kennecott Montgomery Ward National Steel Paramount Patino Mines Pensylvania Pullmann Radio Corporation Republic Steel Shell Union	163	160 3 8 86 7 8 49 7.8 160 160 160 160 17 18 5 8 8.9 5 8 8.9 5 8 17 1.8 171 18 1
Standard Oil of Calif	54 3 4	53 7 8
Union Pacific	66 1 2 126 1/2	64 5/8
United Steel	72 1/4 20 1/8	69 5/8 18 7/8
Westinghouse	28 1/4	22 1/4

Le marché de New-York ne parvient pas à se redresser. Les cours languissent toujours à peu près au niveau où ils sont retombés après peu pres au niveau ou ils sont retoindes apres les élections du 5 novembre, favorables au Parti Républicain, ce qui représente un recul de 20 à 25 0/0 par rapport aux plus hauts cours atteints pendant le premier semestre de cette année. La suppression complète du Contrôle des Prix, que le Président Truman a annoncée après la défaite électorale du Parti 19,42. Métaux d'Oberfelt-Lommel et Corphalu Démocrate, se traduit, en effet, par un ren- 2.100, produit principalement du zinc et de Democrate, se traduit, en enet, par un ren-chérissement de la plupart des produits, et par une élévation du coût de la vie. Celui-ci pro-voque des demandes de majoration de salaires que les industriels ne sont pas décidés à accor-der, surtout après les élections qui consacrent la victoire du Big Business.

Tandis que les ouvriers estiment que la

hausse des prix doit être compensée par un accroissement de leurs salaires, les industriels préfèrent qu'elle élargisse leur marge bénéficiaire. Ce conflit va se régler après une épreuve de force entre les deux partis. Déjà, une grève a éclaté dans les charbonnages dont les mineurs suivent les inscriptions de la charbonnages dont les mineurs suivent les inspirations du chef syndicaliste Lewis, qui fut longtemps l'allié du Président Roosevelt, mais qui a combattu les démocrates aux récentes élections. Son point de vue est soutenu par Philip Murray, son successeur à la tête du Committee Indus-trial Organisation, qui tient actuellement son Congrès à Atlantic City, et qui groupe 6 mil-

lions d'ouvriers. Par contre, il est probable que le Parti Républicain va accentuer son hostilité vis-à-vis des Syndicats dont le Président Roosevelt avait favorisé l'essor. La loi Wagner, de 1945, va être remise en question. Elle constituait, en quelque sorte, la Charte des Syndicats; elle comportait, notamment, la clause « closed shop », autorisant les contrats interdisant l'em-ploi d'ouvriers non syndiqués. La loi Case, votée par le Congrès au début de l'année, mais à laquelle le Président avait opposé son veto, sur qui était très hostile aux Syndicats, risque app d'être reprise.

expectante de Wall Street, d'autant que celui-ci a, d'autre part, à se préoccuper de l'évolution de la conjoncture. Or, beaucoup de techniciens redoutent un ralentissement des affaires maintenant que les stocks sont reconstitués, et que les demandes des consommateurs se ralentissent. Une crise de surproduction, analogue à celle de 1929-32, est même redoutée par certains.

Lions nouvelles.

Compagnie Lyonnaise de Madagascar. — Les anctionaire, la perte nette ressort à 7.411.198 fr. Les amortis-nette de 5,7 millions en 1945, contre l'évo-de de 5,7 millions en 1945, contre l'évo-de de 32.200.000 de 2.51.11.198 fr. Les amortis-nette de 5,7 millions en 1945, contre l'évo-de de 5,7 millions en 1945, contre l'évo-de de 32.200.000 de 2.51.11.198 fr. Les amortis-nette de 5,7 millions en 1945, contre l'évo-de de 32.200.000 de Il y a donc, en perspective, une période d'agitation ouvrière, qui explique l'attitude expectante de Wall Street, d'autant que ce-

New York Central, qui avait déjà distribué cette année \$ 1, pour son dividende trimes-triel, les neuf premiers mois ayant laissé un défieit de \$ 6,5 millions.

Pennsylvania Railroad paie aussi son dividende régulier après avoir réparti, cette année, \$ 1,50, son déficit étant de \$ 21,3 mil-

United Aircraft déclare un dividende trimestriel de 50 cents, payable le 16 décembre, qui élève le dividende total à \$ 1, contre \$ 2. Dupont de Nemours déclare un dividende

final de \$ 2,25, payable le 14 décembre, qui porte le dividende total de l'année à \$ 7, contre Kennecott Copper a annoncé un dividende

de 25 cents, contre une répartition spéciale de 75 cents, qui porte le total des répartitions, le début de l'année, à \$ 2,50 comme Pan dernier.

Phelps Dodge maintient son dividende à

Chronique de Orurelles

Le 18 novembre 1946,

par la rentrée des mêmes. Le pays avait poussé

La Bourse ne montre aucune vitalité. Les transactions s'amenuisent de jour en jour, l'épargne se dérobe, les rentes sont réalisées, en

Le marché de Mincing Lane a rouvert, lundi perdant naturellement du terrain. L'Unifié 4 % 8 novembre. Faute de disponible, le caout- base d'appréciation du Crédit de l'Etat, s'inscrit à 90,80, alors que le jour de la libération du territoire il valait 105! Actuellement il faut payer 6 % si l'on veut emprunter, et il faut trouver d'abord des prèteurs. Les émissions d'o-bligations sont impossibles. Yoici une vue d'ensemble sur l'industrie du pays

Charbonnages : en octobre 2 millions de tonnes. Cokeries 340.000 t. Electricité 517 millions de kilowatts en septembre. Sidérurgie 197.000 t. Textiles : est freinée par manque de main-d'œuvre. Papeteries travaillent à 75 % de 1939 on attend des pâtes de Russie. Céramique : o attend des terres plastiques de France et d'Allemagne. Forte demande en produits réfractaires.

Tramways de Buenos-Ayres 93,64 et 470. On sait que les sociétés exploitantes ont été dépossédées sans indemnité. Les transports sont géet la corporation exploitante est criblée de dettes: (Somme) et à Bordeaux. elle ne paye pas ses fournisseurs d'électricité et de matériel! C'est beau, l'Etatisme! Sofilaine: il sera proposé de répartir 23,80 et 20,95 brut. seront démonétisées le 31 décembre 1946. Chè-dernier exercice. ques postaux : les avoirs des clients au 31 octoété entièrement dévorée par le Gouvernement. à cette affaire. Les pertes accumulées depuis 1940 jusqu'à fin 1945 s'élèvent à 225 millions. On se demande si elle pourra reprendre son activité chez les 11 Etats européens occupés par les Russes. Lukolela Plantations 667 et 420 : activité principale plantations de cacao au Congo et exploitation de bois d'exportation. Production moyenne de cacao : 250,000 kil. Dividende net 2.100, produit principalement du zinc et de parts sociales. Plantations Lacourt 210 et 927, le bénéfice va aux amortissements. Produits chi-Rosario sera distribué gratuitement. Chimique du Hainaut 2.000, augmentation de capital, 1 nouvelle à 1.700 fr. pour 10 anciennes.

Chronique du Centre

Etablissements Seguin (Fonderies de Cuivre Lyon, Mâcon et Paris). — L'assemblée extra-ordinaire du 15 novembre a décidé d'élever le capital de 25 à 50 millions par distribution d'actions gratuites et a autorisé le Conseil à le porter éventuellement à 100 millions par souscriptions en numéraire.

Carburateur Zénith. - La Société, au capi Carburateur Zénith. — La Société, au capi-tal de 4.900.000 fr., tiendra, le 5 décembre, sur deuxième convocation, une assemblée appelée à décider une incorporation de réser-ves au capital par élévation de la valeur no-minale des actions actuelles et création d'ac-tions nouvelles

Lyonn, de Depots	900	Roche-la-Molière	880
Rue Impériale	5400 ··	Gerland	6300
O.T.L. capital	640	Docks Lyonnais	1290
- jouiss	310	Econom. d'Alim	415
Bourbonnais	650	Ferrand-Renaud	3050
Gaz du Sud-Est.		Laitière Moderne	1060
Franche-Comté		Pagnoud	
Carb. Zénith		Aux Deux-Passages	460
Etabl. Seguin	4850	Gd Bazar de Lyon	650
Ac. St-Etienne	1280	Devay et Paule	8500
Ht F. de Chasse	3900	Casino	2650 -
Terrot	5000	Lvenn, de Textiles	2150
Rochebelle	1380	Tresses et Lacets.	18490
Bouble	490	Tanneries Lyonn.	2800 .

ÉDOUARD JACOB

M. Edouard Jacob est mort cette semaine. La Bourse en observant, mercredi, une minute de silence n'a pas seulement tante du fonds social remonte à 1935 et le rendu à sa mémoire un hommage de défé- porta de 76.354.000 fr. à 114.531.000 fr. par rence auquel pouvait prétendre sa qualité de doyen des agents de change. Le nom Pure Oil répartit, outre son dividende tri-mestriel régulier de 25 cents, un dividende extraordinaire de 25 cents.

de doyen des agents de change. Le nom d'Edouard Jacob évoque plus. Appelé au début de 1922 aux fonctions de sundic il début de 1922 aux fonctions de syndic, il y avait bientôt montré des qualités profes- tembre 1945 suscitent les commentaires suisionnelles et une fermeté qui, pendant vants. A l'actif, les immobilisations ressortent près de vingt ans, devaient le faire main- à 49,6 millions, amortissements déduits. Leur tenir à ce poste difficile. Ses initiatives valeur brute est, en effet, de 418,2 millions et et sa vigilance à défendre intelligemment Le 18 novembre 1946, les intérêts du marché au cours d'une que, lors de l'Assemblée qui s'est tenue le le le Ministère a été disloqué la semaine der période déjà coupée de bien des traverses ière, par la démission des ministres commune sont pas encore estompées dans la mépourréviser le bilan, mais le rapport précise pourréviser le bilan, mais le rapport précise les intérêts du marché au cours d'une nière, par la démission des ministres commu- ne sont pas encore estompées dans la ménistes. Mais il a été replâtré dès le lendemain, moire de la Bourse. Nous évoquerons ici les relations cordiales qui l'unissaient à an soupir de soulagement qui n'a pas duré long- cette maison où elles laissent le souvenir Même compte tenu de cette restriction, il est d'une droiture et d'une compétence aux- évident que la réévaluation de cet actif fourniquels nous tenons à rendre hommage.

VALEURS DE RAFFINERIES ET SUCRERIES

SUCRERIES ET RAFFINERIES SAY

Nous donnerons seulement quelques renseignements succints sur la situation économique de cette importante affaire connue de tous nos lecteurs. Elle exploite à la fois la sucrerie, industrie qui traite la matière première, la betterave, et la raffinerie, qui livre le produit fini. 9 : Les exploitations de sucrerie qui appar-on tiennent à la Société sont situées à Pont-d'Ardres (Pas-de-Calais), Abbeville (Somme), Saint-Just-en-Chaussée (Oise), Coulommiers (Seine-et-Marne), Neuilly-Saint-Front (Aisne),

Sermaize (Marne), La Bistade (Pas-de-Calais). Les raffineries sont installées à Paris, Serrés par un fidéicommissaire nommé par l'Etat: maize, Bordeaux et Nantes. D'autre part, la Le déficit de 1945 est de 111 millions de pesos Société exploite des distilleries à Oisemont

Les événements de guerre ont sérieusement affecté ce domaine industriel. Si les usines de Pont-d'Ardres, d'Oisemont, de Saint-Just et Régie des Téléphones : le lancement d'un em- de Sermaize n'ont subi que des dégâts limités prunt de 1 milliard étant impossible, le Consor- et assez facilement réparables, par contre, une tium des banques a prêté 350 millions, en cré- usine de papeterie, qui alimente les raffineries dit d'acceptation à 4 mois, à 2,50 % l'an. en emballages de carton, a été sérieusement Phenix Works 2.566, ni profits ni pertes. Mon- atteinte par les bombardements. Cependant, naies : les pièces d'argent belges de 20 et 50 fr. elle a pu être remise en service au cours du

Avant la guerre, les sucreries et la distillerte bre 1946 dépassent 18 milliards. Cette somme a d'Oisemont travaillaient plus de 800.000 tonnes de betteraves, soit un peu moins du dixième Wagons-Lits 357 et 126, la guerre a été fatale de la production française totale. Au cours des hostilités, ce tonnage a fléchi de moitié, se stabilisant aux environs de 400.000 tonnes. Toutefois, l'exercice 1944-45 a été particulièrement défavorable en raison des mauvaises conditions des lesquelles s'est effectuée la campagne sucrière. Les usines de la Société n'ont traité, l'an dernier, que 190.000 tonnes de betteraves, soit 30 % de leur activité normale. On sait, en effet, que, faute de moyens de transport, un tonnage important de racines n'a pu être achel'acide sulfurique. Bénéfice 4.557.000. Dividende miné à temps vers les usines et qu'une fraction statutaire aux privilégiées de 27,70, zéro aux notable de la récolte a pourri dans les champs ou gelé dans les silos. D'autre part, l'insuffisance des attributions de charbon n'a pas permiques de Nieuport 2.000 et 2.200. Augmenta- mis aux sucreries de constituer les stocks nécestion de capital, 1 nouvelle à 1.800 fr. pour 10 anciennes. Tramways de Rosario 125, 118 et en liquidation. Il sera prochainement réparti 28 ou confin à l'action de capital, 1 nouvelle à 1.800 fr. pour 10 anciennes. Tramways de Rosario 125, 118 et en place des approvisionnements en combusparti 28 ou 29 fr. à l'action et aux titres des et trop tardivement. Les conditions déplo-autres catégories sent fois ce chiffre. En outre autres catégories sept fois ce chiffre. En outre, rables dans lesquenes les chargement autres catégories sept fois ce chiffre. En outre, travailler expliquent le brusque changement qui s'est manifesté pendant l'exercice 1945 dans les résultats des Sucreries Say. Ceux-ci, qui étaient jusqu'alors restés à peu près constants au niveau d'avant guerre, enregistrant chaque année un solde bénéficiaire de 40 50 millions, se sont, pour la première fois, inscrits en perte de plus de 7 millions. Voici, de manière plus précise, comment ont évolué les résultats dans les dernières années et les affectations données aux bénéfices (en millions

Excercices	Report.		Répartition				
	antér.	Bén.	Rés.	Divid.	Tant.	Rep.	
1938-39	4,6	54.8	,	45,8	9,1	4,5	
1940-41	2,7	38,6	>	34,4	6,0	0,9	
1942-43	1,0	57,3	2,9	48.1	6.4	1,0	
1943-44	1,0	48,6	2,4	41,2	4,8	1,1	

Pour 1944-45, le déficit d'exploitation a été de 2.767.103 fr. contre, en 1943-44, un bénéfice de 60.511.198 fr. Compte tenu des amortis-

(cu mimons de m.) .				
Débit	1938-39	1940-41	1943-44	1944-45
Amortiss. statutaires. Perte nette d'exploit. Solde bén. disponible	8,7 » 59,4	6,2 3 41,3	11,9 ,» 49,6	5,7 2,8 »
Crédit	63,1	47,5	61,5	8,5
Report antérieur Bénéfice brut d'exploit. Solde déficitaire	4,6 63,5	2,7 44,8 »	1,0 60,5 »	1,1
	60 1	ATE	(4.5)	0.5

Le capital de Say se monte actuellement à 361.676.800 fr. Il était, jusqu'en 1946, divisé en 3.435.930 actions de 100 fr., mais, au cours de l'année, une augmentation de 18.083.800 fr. a été effectuée en vue du règlement de l'impôt de solidarité dû par Société. La dernière augmentation impordistributions de réserves. C'est à cette époque que les actions, dont le nominal était de 200 fr., ont été dédoublées et échangées contre des titres de 100 francs.

Les principaux postes du bilan au 30 seples amortissements pratiqués au 30 septembre 1945 s'élèvent à 368,6 millions. Notons que « seul le poste immobilisations pourrait se prêter éventuellement à une telle opération ». faut noter que le Conseil n'a pas encore pris de 1942 et lors des combats qui précédèrent la libé-

décision à ce sujet. Si l'éventualité d'une incorporation du bénéfice de réévaluation paraît plausible, elle reste cependant douteuse. L'importance de la Société et la grande diffusion des titres en font une entreprise de caractère en quelque sorte national; aussi, les décisions que ses organes de gestion peuvent être amenés à prendre présentent-elles des consiquences d'ordres divers, dont les répercussions ne peuvent manquer d'être soigneusement

Les autres postes de l'actif enregistrent, par rapport à l'an dernier, les modifications suivantes : les droits et taxes à recouvrer acheteurs passent de 11 à 38 millions, du fait d'achats de sucre d'importation entraînant le paiement de droits plus rapidement que de coutume; les stocks enregistrent un accroissement de 37 millions (sur 254); les comptes débiteurs progressent de 75 millions et le portefeuilletitres de 105 millions. Ces diverses augmentations sont en partie contrebalancées par une baisse de 178 millions des disponibilités en

caisse et en banque.

Dans l'ensemble, au dernier bilan, les valeurs réalisables totalisent 725,2 millions (contre 472,2); les disponibilités 102,7 millions (contre 280,7). En contrepartie, les exigibilités s'inscrivent pour 310,9 millions (contre 165) et les réserves et provisions pour 271 millions (contre 240).

Il n'est pas douteux que ces chiffres témoignent d'un certain amenuisement de la trésorerie Ils expliquent que, le 31 janvier dernier, le Conseil ait sollicité et obtenu l'autorisation d'émettre un ou plusieurs emprunts. obligataires jusqu'à concurrence d'un montant égal au capital social.

Les actions Say cotent actuellement 1.375 francs environ. Depuis 1942 et la dernière augmentaion de capital, elles n'ont enregistré que d'assez faibles fluctuations. En 1944, elles avaient touché 1.600 fr. au plus haut. En 1945. elles ont rétrogradé jusqu'à 900 fr., mais sous l'influence de facteurs politiques sans aucun rapport avec la marche de l'affaire. Dans l'ensemble, on peut dire que le titre est un peu spéculatif et d'une valeur boursière relative-ment stable. L'exemple de cette affaire peut servir de réfutation aux théories socialistes qui affirment que la concentration technique des entreprises s'accompagne obligatoirement d'une concentration juridique du capital investi. En fait, nous retrouvons bien ici une concentration . technique très poussée mais une extrême division du capital, puisque celui-ci est représenté par plus de 3 millions de titres facilement accessibles et disposent d'un large marché. La Bourse capitalise actuellement l'affaire à 5.550 millions. Si l'on remarque qu'ayant guerre, les bénéfices distribuables atteignaient 60 millions et qu'il suffirait que ce chiffre fût triplé pour que le titre fournisse un rendement satisfaisant, les cotations actuelles ne semblent pas exagérées On ne saurait, en effet, faire état des résultats de l'an dernier, aussi exceptionnels que les circonstances qui les ont provoqués.

SOCIETE DES RAFFINERIES DE SUCRE DE SAINT-LOUIS

Cette affaire a pris, en 1925, la succession de la Société Nouvelle des Raffineries de Sucre de Saint-Louis, fondée en 1878. Son domaine industriel comprend essentiellement :

a) une sucrerie à Orange (Vaucluse), dont le rôle reste assez restreint dans les résultats sociaux. Son activité dépend, en effet, de l'importance des récoltes de betteraves dans le Vaucluse et, comme ces dernières sont très irrégulières en raison de la sécheresse, il en résulte fréquemment, pour les usines, des difficultés d'approvisionnement en malière première. C'est notamment ce qui s'est produit en 1944 et 1945;

b) une raffinerie à Marseille. Primitivement, la Société possédait deux usines de raffinage dans cette ville, mais l'une d'elles, située dans le quartier Saint-Charles, a été désaffectée depuis 1939 et ne sert plus qu'à entreposer les sucres. Le tonnage de sucre traité par l'usine de Saint-Louis représentait, en 1939, 148,600 tonnes. Il s'est progressivement amenuisé au cours de la guerre, pour tomber à 23.074 tonnes en 1944, et 20.000 tonnes en 1945. Le tonnage de sucre brut mis, l'an dernier, à la disposition de la Société par le Ravitaillement général, a été si faible que les usines ont été arrêtées pendant plus de trois mois et que, pendant six mois, le rythme des fabrications est resté très ralenti. C'est sculement au début du troisième trimestre que les usines ont pu travailler à une cadence plus soutenue, bien que très inférieure à leurs possibilités de production. Elles se sont donc trouvées en présence de conditions d'exploitation extrêmement défavorables qui expliquent la médiocrité des résultats financiers des deux dernières années.

En dehors des bâtiments industriels, l'actif immobilier comprend également un vaste domaine agricole en Camargue, des immeubles à Marseille et une propriété au Maroc dans la région de Meknès. En 1942, les Raffineries de Saint-Louis ont absorbé la Compagnie Minière de la Fare afin de s'assurer l'approvisionnement en combustible nécessaire aux fabrications.

Des travaux d'amélioration importants, entrepris dès avant la guerre, ont été poursuivis au cours des derniers exercices, en même temps que la réparation des dommages causés aux insrait une plus-value considérable et la question tallations par les hostilités. L'usine de Saint-se poserait de l'affectation de celle-ci. Mais il Louis avait, en effet, été sinistrée deux fois : en ration de Marseille; quant à l'usine Saint-Char- nement, ce qu'on peut raisonnablement escomp- marche a été satisfaisante pendant les années de millions, a été inscrit, à un nouveau poste du les, désaffectée, elle avait été également touchée ter dès cette année. Si l'on tient compte de la par les bombardements aériens. Ces dommages surcapitalisation boursière qui affecte la plupart sont maintenant en grande partie réparés et des valeurs d'alimentation, du nominal relative- avec la plupart des agents à l'étranger et réussi des dépenses importantes ont été engagées pour ment important des actions et de leur nombre à traiter, notamment avec la Suisse, un volume moderniser le matériel et accroître le rendement. assez restreint, l'action Raffineries de Saint- d'affaires que le Conseil espère voir se déve-Le programme de 1945, qui portait surtout sur Louis semble encore à un niveau abordable. lopper rapidement dans les mois à venir. Le programme de 1945, qui portait surtout sur *Louis* semble encore à un niveau abordable. des travaux d'élèctrification entrepris à la Sucrerie d'Orange, a représenté plus de 30 millions de francs.

Les participations que possèdent les Raffineries de Saint-Louis constituent un élément essentiel de leur actif. Parmi les affaires qu'elles contrôlent ou dans lesquelles elles possèdent des intérêts, on relève : la Compagnie Sucrière Marocaine, la Société des Sucreries Marseillaises de Marie de Saint-Gobain a-t-il qu'être sauvegardé pendant Madagascar, la Société du Centre de la Retraite (à la Guadeloupe), la Distillerie Artaud, la So-ciété Civile Immobilière (à Saint-Louis), les Eta-blissements G. Hecquet (à Pezenas) et la Société Sud-Est Transports. La plupart des affaires coloniales n'ont pu encore etablir de bilans pour les derniers exercices; mais elles ont recouvré les derniers exercices; mais elles ont recouvré Conseil que par les commissaires aux comptes, une activité normale et enregistreront vraisem- aux assemblées de l'an dernier et de cette année blablement cette année des résultats satisfaisants, en particulier les Sucreries Marseillaises de Madagascar et la Compagnie Sucrière Marocaine, qui semblent appelées à un bel avenir.

Les résultats obtenus par les Raffineries de Saint-Louis étaient en net progrès au début de la guerre. Le déclenchement des hostilités n'a pas modifié l'orientation, mais les profits se sont stabilisés autour de 20 millions de francs. En 1943, ils avaient atteint 24 millions; mais, en 1944, l'exploitation s'est soldée en perte de 6 millions, en raison, à la fois, de la désastreuse campagne sucrière et d'une réduction sensible des revenus procurés par les immeubles et le portefeuille. En 1945, et bien que les circonstances aient été encore très défavorables, l'exercice s'est clôturé par un bénéfice de 500.000 fr. Des prélèvements effectués sur les bénéfices réservés ont permis de répartir 25 fr. brut en 1944 et 1945, contre 50 fr. en 1943 et 78 fr. 57 de 1940 à 1942. Mais il faut remarquer que le capital a été doublé en 1943, passant de 119 à 238 millions et que, depuis cette époque, les répartitions portent sur 476.000 titres de 500 fr., au lieu de 238.000, de 1940 à 1942.

du solde des résultats et sa répartition ont été les suivants (en millions de francs):-

	Montant à rép.		Répartition				
	Rep.	Résult.	Rés.	Divid.	Tant.	Rep.	
1938	6,0	+19,2	,	18,7	0,6	5,9	
1942	1,9	+20,2 +24,1	1,0	18,7 23,8	0,5	1,9	
1944	17,8(1) 11,5(2)	- 5,9 + 0.5	0.1	11,9	»	»	

Voici, d'autre part, comment s'est établi le compte de profits et pertes à la fin des exercices

correspondants:					
Débit	1938	1942	1943	1944	1945
Amortissements Perte brute d'expl. Solde créditeur	9,3 » 25,2	7,3 22,1	6,3 » 26,0	6,3	7,9 1,7 0,5
Crédit	34.5	29,4	32,3	9,3	10,1
Report	6,0 25,9	1,9 21,4	1,9 24,5	0,5	2 2
et du portef	2,6	6,1	5,9	3,4	10,1
	34,5	29,4	32.3	9.3	10.1

Ces chiffres indiquent que, en dépit de ré-sultats défavorables, la Société a pu maintenir une politique de répartitions assez libérale grâce à l'emploi des réserves accumulées. D'autre part, les comptes de 1945 montrent que le déficit des résultats d'exploitation a été largement compensé par la progression des revenus du portefeuille due surtout aux résultats favorables de la Compagnie Sucrière Marocaine, dont le der-nier dividende distribué a atteint 100 fr. par

ressort du dernier bilan, apparaît très forte. En 4 fois ceux d'avant-guerre, alors que, pour les lion 131.820 francs), il a fallu ouvrir avec un regard de 176 millions d'immobilisations, le plus favorisés des produits, les prix de vente solde débiteur reporté de 133 millions l'exer-

approvisionnements divers, pour 128 millions. Au passif, le capital est porté pour 238 mil-lions, mais, en juin dernier, il a subi une di-minution de 47,6 millions, réalisée par la ré-duction de 500 à 400 fr. du nominal des actions.

A l'étranger, si, en Belgique et en Hollande, Cette modification a été décidée en même temps les entreprises auxquelles St-Gobain est intéque le paiement, moitié en espèces et moitié en ressée n'ont eu encore en 1945 qu'une marche fa Société avait accumulé des réserves occultes valeurs d'Etat, de l'impôt de solidarité dû par bien hésitante, à l'exception de l'Isoverbel, qui que l'ordonnance relative à la réévaluation des la Société. A première vue, on ne distingue envisage pour 1946, un accroissement de ses qu'un compte de réserves doté de 13 millions, moyens de production, par contre la Société mais il est vraisemblable que d'autres réserves Suisse Fibre de Verre S. A. continue à s'accroîfigurent dans le compte « Crénciers Géné- tre dans d'importantes proportions. En Espagne, raux », qui totalise 354 millions, et qui con- les résultats d'exploitation se sont, dans l'entient des éléments très divers. Les amortisse- semble, améliores. En Allemagne, les Glaceries ments au 31 décembre 1945 atteignaient 123 Stolberg, Herzogenrath et Waidhof ont subi-millions. Quant aux exigibilités, elles ne dé- des dommages de guerre importants. Les parpassent pas 11 millions, dont 4 pour les four ticipations de Haute-Silésie, Tchécoslovaquie et nisseurs et 4 pour les coupons à payer. En dé-Yougoslavie ayant été nationalisées, des démarfinitive, ces chiffres traduisent la situation ches sont en cours, aux fins de restitution ou des terrains non périssables, des établissements nir avec confiance. financière très solide d'une affaire sévèrement d'indemnisation, auprès des autorités compé- de Poitiers et Cirey, du chemin de fer de

Au cours actuel de 3.800 fr., la capitalisation

Saint-Gobain, Chauny et Cirey

Saint-Gobain a-t-il pu être sauvegardé pendant les années tragiques de l'occupation P Dans quel état se trouve actuellement son outillage? Quelles perspectives s'ouvrent désormais devant lui P A ces questions, une étude attentive des relevées. documents très complets présentés, tant par le permet de faire une réponse qui n'intéresse pas les seuls actionnaires de Saint-Gobain, mais aussi, toutes choses égales d'ailleurs, les détenteurs des titres les plus représentatifs de les parasites et à la conservation des récoltes. notre grande industrie, puisque, quelles que soient leurs sphères d'activité, les entreprises accélère ses fabrications d'anhydride phtalique françaises ont à résoudre les mêmes problèmes et ses ventes de globanyle prennent une impordes mêmes soucis économiques, sociaux, finan- d'affaires. ciers, nourrissent les mêmes espoirs... dont la

Saint-Gobain, sous l'occupation, a lutté d'arrache-pied pour réduire dans toute la mesure possible les livraisons de marchandises et les prestations de services à l'économie ou à l'armée allemande et, à force d'énergie, a réussi à éviter de la part de groupes appartenant aux

la libération — perturbation qui est allée jusqu'à un arrêt momentané à peu près complet de ses usines, celles-ci se sont vite remises, les unes après les autres, au travail dans des délais

mis au point à la fois l'utilisation de procédés nouveaux pour les produits anciens et la fa-brication de produits nouveaux.

Enfin, le contact a été progressivement re-pris avec la plupart des usines et participations étrangères que la guerre avait isolées de la société depuis plusieurs années.

GLACERIES ET INDUSTRIES DU VERRE

Dans ce secteur, pour l'ensemble des installations du groupe Saint-Gobain, le chiffre des fours en activité, qui était tombé de 12 en janvier à 1 en octobre 1944, est remonté à 26 le 31 décembre 1945. Les ventes de verre à vitres et surtout celles de verre coulé atteignent ou dépassent déjà celles des meilleures années d'avant-guerre ; pour la glace, par contre, elles demeurent encore sensiblement au-dessous des chiffres de 1938, bien que la siluation, à cet égard, se soit sensiblement améliorée depuis la remise en route, au début de 1946, de la fabrication de glace brute à la glacerie de Chan-tereine. Malheureusement, la situation de l'in-

Pour le verre creux (bouteilles et flacons), la que les précédents (perte de 136 millions).

gérée, bien que relativement libérale à l'égard tentes. La participation roumaine poursuit son d'indemnisation, auprès des autorités compédientes et ency, un chemin de ler de Les arguments ne manquent pas pour tentes. La participation roumaine poursuit son St-Gobain, du matériel de ces trois établisse- étayer cette conûance. La productivité de leur exploitation dans des conditions satisfaisantes, ments, du mobilier, du petit outillage, du pla- affaire dans le passé (les bénéfices nets ont travail au cours de 1945, mais la glacerie de tions hors exploitation » et des « Immobilisa- effleuré 90 millions en 1930, la plus belle leur productivité de leur possédé par la Société, des « Immobilisa- effleuré 90 millions en 1930, la plus belle leur productivité de leur possédé par la Société, des « Immobilisa- effleuré 90 millions en 1930, la plus belle leur productivité de leur possédé par la Société, des « Immobilisa- effleuré 90 millions en 1930, la plus belle leur productivité de leur possédé par la Société, des « Immobilisa- effleuré 90 millions en 1930, la plus belle leur productivité de leur possédé par la Société, des « Immobilisa- effleuré 90 millions en 1930, la plus belle leur productivité de leur possédé par la Société, des « Immobilisa- effleuré 90 millions en 1930, la plus belle productivité de leur petit par leur petit p boursière ressort à plus de 1.800 millions. Ce travail au cours de 1945, mais la glacerie de tions hors exploit chiffre servait facilement justifié si la Société Pise, très endomnagée doit être reconstruite tions en cours ».

voyait s'améliorer ses possibilités d'approvision- sur de nouveaux plans. Quant aux Société des Cette réévaluation et Blue 2 002 1/2 millione de B

guerre et leur exploitation bénéficiaire.

PRODUITS CHIMIQUES

L'année 1945 a été caractérisée, pour Saint-Gobain, par la reprise générale des fabrications dans la plupart des usines de produits chimiques et, au début de 1946, celles-ci avaient toutes, sauf trois, retrouvé une cadence de production à peu près normale. La Société a conservé sa place sur le marché de l'acide sulfurique et ses ventes de produits chlorés, d'eau de Javel, d'acide chtorhydrique de synthèse, de sulfates de cuivre, d'aluminium et de fer se sont sensiblement

Ses livraisons de superphosphates ont atteint un chiffre voisin de celui de 1943, ses ventes de phosphates moulus, d'engrais azotés et composés ont été considérablement développées et elle est à même d'offrir à sa clientèle agricole de nouveaux produits destinés à la lutte contre les parasites et à la conservation des récoltes.

d'organisation et d'orientation, sont assaillies tance croissante dans l'ensemble de son chiffre

A l'exportation, St-Gobain s'efforce de déveréalisation dépend presque exclusivement du lopper ses services de vente et le rapport signale bon vouloir de l'assemblée politique souve- que plusieurs produits qui, sous de faibles voque plusieurs produits qui, sous de faibles volumes, atteignent des valeurs élevées, doivent lui apporter « un chiffre d'affaires et des bénéfices intéressants ».

RESULTATS FINANCIERS

De ces indications il résulte que St-Gobain, dans l'intérêt du pays, comme dans le sien pro-pre et dans celui di ses collaborateurs, s'est nations ennemies toute prise de contrôle ou refusée, malgré les difficultés et les risques d'une triel en France et à l'étranger.

programme de contraction comportant forme programme de contraction comportant formes de contraction ons portent sur 476.000 titres de 500 fr., au Après la perturbation provoquée, dans ses eu de 238.000, de 1940 à 1942.

Au cours des derniers exercices, le montant ments qui a précédé le débarquement du 6 juin u solde des résultats et sa répartition ont été 1944 et par celle des opérations militaires de sex résulté, en raison de l'accroissement accéléré la libération provoquée, dans ses exploitations, par la période des bombardements qui a précédé le débarquement du 6 juin activité d'études et de recherches. Mais iller des fraises des prix de revient en programme de contraction comportant fermetures d'usines, licenciements de personnel, arcite des travaux neufs et suspension de toute activité d'études et de recherches. Mais libération provoquée, dans ses exploitations, par la période des bombardements qui a précédé le débarquement du 6 juin activité d'études et de recherches. Mais libération provoquée, dans ses exploitations, par la période des bombardements qui a précédé le débarquement du 6 juin activité d'études et de recherches. Mais libération provoquée, dans ses exploitations, par la période des bombardements qui a précédé le débarquement du 6 juin activité d'études et de recherches. Mais libération provoquée, dans ses exploitations, par la période des bombardements qui a précédé le débarquement du 6 juin activité d'études et de recherches. Mais libération provoquée, dans ses exploitations, par la période des bombardements de provoquée, dans ses exploitations, par la période des bombardements de provoquée, dans ses exploitations, par la période des bombardements de personnel, activité d'études et de recherches. Mais l'activité d'études et de recherches. Mais l'activité d'études et de recherches des provoquées de france et a l'extraction provoquée, dans ses exploitations, par la période des bombardements de l'activité des travaux neufs et activité des travaux des prix de revient, en particulier des frais de main-d'œuvre et des charges sociales, d'une part, et du retard considérable avec lequel sont plus brefs que le Conseil n'avait osé l'espérer ; de vente, dans une mesure d'ailleurs nettement intervenues les autorisations de relever les prix plus brefs que le Conseil n'avait ose l'esperei, de vente, dans une mesure d'antenne d'autre part, un grave déséquilimoins sinistrées ont pansé leurs blessures ou bre du compte de profits et pertes, qui se préentrepris l'effort de reconstruction.

de vente, dans une mesure d'antenne d'autre part, un grave déséquilibre du compte de profits et pertes, qui se présente comme suit pour les deux derniers exerCompte de Profits et Pertes......

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

CREDIT				
	$\mathbf{C}\mathbf{R}$	MTG1	DI	m
	OTI	1	DI	4.

CRE	DIT		
	Exerc. 1944	Exerc. 1945	4
Revenu des partic. indust. Bénéf. s. réalis. de portef. Rev. financ., immob. et div. Reprise d'amort. libérés (applicat. décret 5-2-46)	19.991.291 47 -7.336.668 74 6.549.854 31	8.974.646 37 60.277.251 90	111
s. participation s. placements Prélèv. sur réserve spéc.	3	189.450.315 24 16.341.986 49	
de rééval. partielle Perte de l'exercice	133.898.576 90	144.587.785 37	1
	167.776.391 42	419.631.985 37	(

DEB	IT	
Solde débiteur antér Pertes des exploit. indust. Pertes financ., immob. div. Charges div. non appliq.	122.961.093 15	132.766.756 70 135.971.018 38 7.368.051 42
Amortis. s. particip. et	31.889.249 77	83.464.199 87
placementse Obligations amorties	6,391:048 50 6,535.000 »	53.186.959 » 6.875.000 »
	167.776.391 42	419.631.985 37

été, pour cet exercice, plus déficitaires encore

Heureusement, grâce à la constante acceptationnaires la politique de gestion extrêmement prudente devenue traditionnelle chez St-Gobain, comme dans toute notre grande industrie, bilans lui a opportunément permis de faire apparaître, du moins en partie.

Le Conseil, en effet, a décidé de réévaluer, conformément à cette ordonnance :

1º les avoirs en devises appréciées, qui ont

uerre et leur exploitation bénéficiaire.

Les services d'exportation ont repris contact tielle », dans le bilan réévalué qui, au 31 décembre 1945, s'établissait comme suit :

BILAN AU 31 DECEMBRE 1945

(après rééva	luation par	tie	lle)
I	PASSIF		
Capital et réserves			3.715.714.170 01
Capital	675.472.500		
Réserve légale	45.031.500		Market Market
Rés. p. primes d'ém.	235.504.185		
Rés. spéc. de rééval			The second second
partielle	1.948.046.444		
Réserves diverses	767.454.540	76	世紀 中 神经
Obligations amorties	44.205.000		
Amortissements			5.151.508.709 67
des terr. et constr	2.019.172.839	31	The Call of the Control
du matériel, mobil.,		01	
agenc., installat		83	
des immob. incorp	18.505.352	42	tiers,
des imm. hors expl.	11.296.127	11	
Fonds renouvellement	des stocks	100	54.355.588 89
Provisions			497.250.747
p. créances dout	49.337.195	70	Betanion ingt
p. dépréc. des parti-	45.001.155	05	is Secretaria
cipations	286.983.670	20	
p. dépréc. des titres	20013001010	20	
de placement	19.255.802	07	Thus inshiev;
p. risques et autres.	141.674.079	34	
Dettes à long terme			1.014.284.200
Oblig. 5 0/0 1919	7.338.750	»	A STATE OF THE PARTY OF THE PAR
— 5 0/0 1941	89.779.200	3	
— 4 0,0 1943	140.936.250	2	esiècon delle
- 3 3/4 0/0 fév. 45.	291,600,000	7	

- 4 0/0 1943 - 3 3/4 0/0 fév. 45.	140.936.250 » 291.600.000 »	seint noticide p
- sep. 45.	484 000 000 >	
— Isover Dettes à court terme	630.000 »	A STATE OF THE PARTY OF THE PAR
Dettes à court terme		901.931.179 13
Comptes de régularisa		64.293.996 60
Total	Fr.	11.399.338.591 30
	ACTIF	- Taringarines
Immobilisations		7.791.493.912 40
Terrains et constr Mat., mobil., agenc		Ale and the
installations	4.443.817.977 87	
Immobil. incorpor Immob. hors exploit.	21.189.274 82	
Immob. en cours	30.175.527 66 239.328.982 66	
Valeurs engagées	SHALL STREET, SALES STREET, SA	1.210.440.642 88
Prêts de pl. d'un an		1.210.440.048 60
Titres de participat.	1.194.316.162 76	
Dépôts et cautionn	3.243.468 99	
Valeurs d'exploitation		890.352.514 87
Mat. fourn. ou prod.		THE PROPERTY OF THE PARTY OF TH
semi-ouvrés	555.884.626 93	
Prod. finis ou mar- chandises	707 000 404 64	
Prod. ou trav. en crs	327.908.194 01 6.559.693 93	
The same of the sa		801.916.364 93
Titres de placem	112.534.315 93	001.910.094 29
Effets à recev. chèq.	112.334.313 93	
et coup. à encais	13.430.004 11	
Clients	386.232.381 84	
Autres débiteurs	289.719.653 07	
Valeurs disponibles		594.767.027 40

En outre, les titres de porteseuille, en appli-cation du décret du 5 février 1946, ont été ré-partis en deux postes « Titres de Participa-tions » et « Titres de Placements », suivant qu'il s'agit « d'actions ou de parts de sociétés dans lesquelles la société détient plus du dixième du capital social ou bion d'actions du capital social ou bien d'actions des autres sociétés et de valeurs à revenu fixe ». Tous ces titres ont été portés à l'actif du bilan « pour leur prix d'acquisition non réévalué ». Ce mode d'évaluation a libéré un montant important d'amortissements antérieurs qui, dans la me-sure où ils étaient encore justifiés par des vasleurs actuelles inférieures aux prix d'acquisi« tion ou pour des motifs particuliers de prudence, figurent maintenant au passif dans les a Provisions » pour une somme globale de 306 millions, (287 millions de provision pour dépréciation des participations couvrant 24 % de la valeur du poste correspondant de l'actif et 19 millions de provision pour dépréciation des litres de placements, mars qui provision des litres de placements par le placements participation des litres de placements participation de la placement de placement

Total..... Fr. 11.399.338.591 30

Comptes de régularisation.....

regard de 176 millions d'immobilisations, le fonds de roulement dépasse 500 millions et les ressources propres tolalisent 250 millions. Les disponibilités sont portées pour 61 millions en viron et le portefeuille représente 170 millions. Les débiteurs, en augmentation sensible sur l'an dernier s'inscrivent pour 62 millions, et les desprésente 180 ment développées dans le domaine de l'isolation pour l'industrie et le bâtiment, comme dans les derniers mois de 60 millions sur réévaluation ») joint à un bénéfice de cicle 1945.

C'est seulement dans les derniers mois de 60 millions sur réévaluation de titres a permis celui-ci que s'est accentuée la reprise progres à Saint-Gobain de solder définitivement le reporte de 1945.

Les débiteurs, en augmentation sensible sur l'an dernier s'inscrivent pour 62 millions, et les ranne. Les usines de Rantigny et de Berre tra-« Participations et Placements », et d'assurer, ainsi à l'exercice en cours un bilan de départ purgé de tout report déficitaire. Les comptes de 1946 seront ainsi en mesure de traduire intégralement l'amélioration des résultats d'exploitation que, à la faveur des productions accrues, Saint-Gobain peut espérer prochaine si le rés gime des prix n'y fait pas obstacle ».

CONCLUSION

A condition, donc, que les pouvoirs publics, entendent sauver l'industrie française en lui rendant la faculté d'adapter ses prix de vente au coût réel de la main-d'œuvre, qui vient eté convertis en francs sur la base des cours du l'on sait, à ses charges d'amortissement calculées sur la base des cours du l'on sait, à ses charges d'amortissement calculées sur la base des prix de remplacement et l'overention des immobilisations et l'overentier de la main-d'œuvre, qui vient encore de s'accroître dans la proportion que l'on sait, à ses charges d'amortissement calculet et de la main-d'œuvre, qui vient encore de s'accroître dans la proportion que l'esté convertis de la main-d'œuvre, qui vient encore de s'accroître dans la proportion que l'esté convertis en france sur la base des prix de remplacement et l'est de la main-d'œuvre, qui vient encore de s'accroître dans la proportion que l'esté convertis en france sur la base des cours du l'en sait, à ses charges d'amortissement calculet et l'encore de s'accroître dans la proportion que l'encore de s'accroître dans la proportion de l'encore de s'accroî à l'exception des immobilisations étrangères, naires de Saint-Gobain peuvent envisager l'ave-

sur de nouveaux plans. Quant aux Société des Etats-Unis (Franklin Glass Corporation et Blue 2.092 1/2 millions sur laquelle le Conseil a a été considérablement renforcée au cours des prélevé, pour l'apurement du compte Profits et quinze dernières années, si l'industrie française quinze dernières années quinze dernières années quinze dernières années quinze de l'Argentine des l'Argentine de l'Argentine de l'Argentine des l'Argentine de l'Argen idee de ce que l'on pourrait en attendre mainlesquelles Saint-Gobain détient des intérêts, leur Pertes, 144 1/2 millions; le surplus, soit 1.948 retrouve des conditions de vie acceptables.

(1) dont 17,3 prélevés sur les bénéfices réservés. (2) prélevés sur les bénéfices réservés.

Saint-Gobain a une gamme de production ex- 7 1/2 % 1933 prévoyait que ce remboursement trêmement étendue, ses fabrications principales pourrait être obtenu pendant un délai de dix Le Conseil demanderait aussi autorisation de répondent à des besoins de caractère essentiel ans à partir du 25 mai 1944 et contenait les répondent à des besoins de caractère essentiel ans à partir du 25 mai 1944 et contenait les et qui ne sont, depuis plusieurs années, que dispositions suivantes : très incomplètement satisfaits. Elle est, en « 2º Les porteurs ou France, implantée dans d'assez nombreuses régions pour être prémunie aussi largement que possible contre les risques géographiques. Elle possède, à l'étranger, des participations dont son bilan n'enregistre pas encore de façon apparente la valorisation, mais dont la productivité se traduira, dans les prochains comptes de profits et pertes, par un apport que l'on peut rai-sonnablement espérer très substantiel.

Pour être à même de mettre en pleine valeur son actif industriel, St-Gobain n'a pas hésité à monnayer largement son crédit sur le marché des capitaux. En 1945 elle en a faci-lement obtenu par voie d'emprunts obligataires 800 millions de francs au taux de 3 3/4 %. En avril et mai derniers, elle a procédé à l'émission, à 1.250 fr. l'une, de 632.008 actions de 750 fr. Cette opération, à laquelle les actionnaires ont participé avec empressement, a eu pour effet de porter à 1.185.015.750 fr. le mon-tant nominal de son capital (qui avait été préa-lablement, en janvier dernier, en vue du règle-ment de l'impôt de solidarité, et par un prélè-vement sur les réserves, été élèvé de 675 millions 472.500 fr. à 711.009.750 fr. par l'émission de 47:383 actions de 750 fr. entièrement libérées et attribuées gratuitement à l'Etat et aux sociétés participantes). Enfin, et parce que la réparation des dommages de guerre, avec le retard apporté à leur règlement, l'exécution des travaux neufs, la consolidation des moyens de financement à court terme auxquels il est fait appel pour la reconstitution du fonds de roulement continuent à imposer à la trésorerie de très lourdes charges, le Conseil, malgré le récent apport par les actionnaires de 790 millions d'argent frais, a crû prudent de se faire auto-riser par l'assemblée à émettre encore un ou plusieurs emprunts obligataires jusqu'à concurrence d'un montant nominal de 1.200 millions de francs au maximum, pour parer à toute éventualité et pour être à même de tirer parti, s'il en était besoin, des occasions favo-

treprise de cette envergure, en raison même des dimensions qu'elle a prises, ne peut se sous-traire à l'inconvénient de frais d'administration, de contrôle et d'inspection forcément élevés.

Tout bien pese, toutefois, il ne paraît pas contestable que, si la Bourse, éblouie par la magnificence de certains bilans réévalués, se laisse parfois entraîner en ce moment à des anticipations qui sont simples, mirages, elle ne pèche pas - comme elle pourrait pourtant en avoir la tentation - par excès d'optimisme à l'égard de Saint-Gobain.

Aux cours actuels - 4.000 pour les actions anciennes, 3.800 pour les promesses d'actions la capitalisation boursière de l'affaire représente un peu moins de 6 milliards 300 millions. Il suffit de regarder le bilan, qui se balance autour de 11 milliards 400 millions, desquels il ne faut déduire, pour arriver à l'expression comptable de l'actif net, que moins de 2 mil-liards, pour se rendre compte de la modération de cette évaluation.

Il est donc permis de conclure qu'en acheles titres anciens - les capitalistes sont assurés de faire un placement qui, sans doute, ne leur ouvre pas, pour le proche avenir, des perspectives de rendement substantiel, mais qui les prémunit, autant que faire se peut, contre les risques monétaires. Et, à l'heure actuelle, c'est cela suriout qui compte.

DETTE TURQUE

Les obligations de la Dette Turque 7 1/2 %
1933, circulant en France, ont fait l'objet, en
1944, d'une offre d'achat forfaitaire présentée
par le Ministre des Finances de la République
Turque. Le montant net payable aux porteurs
aux termes de cette offre était respectivement

Obligations des 1re et 2º tranches	AT WELL
Titre timbré	779
Obligations de la 3º tranche	
Titre timbré ayant déjà acquitté l'im-	

« 2º Les porteurs ont la faculté de se faire rembourser à raison de 31 francs suisses au lieu de 500 fr. français par obligation.

« 3º A titre de facilité aux porteurs, les bons de répartition arriérés n°s 9, 10, 11, 15, les coupons n°s 16 à 21 inclusivement ainsi que le coupon nº 22 à échoir prochainement, présentés conjointement avec l'obligation, seront payés à raison de. 18,75 fr. français par coupon entier, soit au toial 168,75 fr. français payables en même temps que le montant de l'obligation; les porteurs pourront, à leur gré, se faire payer 10,44 fr. suisses, au lieu de 168,75 fr. fran-

Un avis ultérieur de la Banque Centrale de la République Turque, publié à la fin de jan-vier 1946, a, toutefois, modifié cette base de règlement en indiquant qu' « en raison de la dévaluation du franc français, les paiements se feront aux taux respectifs de 17,50 fr. suisses et 5,90 fr. suisses ».

A la requête de l'Association Nationale des Porteurs de Valeurs Mobilières, le Gouvernement français est intervenu auprès du Gouvernement turc en vue d'obtenir le maintien du prix de remboursement mentionné dans son avis du 16 mai 1944. Dans l'attente du résultat de cette 16 mai 1944. Dans l'attente du résultat de cette intervention, les porteurs qui n'auront pas accepté l'offre de rachat forfaitaire à la date du 1er décembre 1946 auront intérêt à différer la présentation de leurs titres au rembourse-

DETTE MEXICAINE

Le Gouvernement mexicain vient de faire connaître qu'il était disposé à négocier la reprise du service de la dette mexicaine circulant en France sur des bases analogues à celles de l'accord intervenu le 5 novembre 1942 et que nous avons précédemment exposé (1). Le Gouvernement mexicain s'était, toutefois, réservé de demander que certains ajustements parti, s'il en était besoin, des occasions favorables qui pourraient se présenter.

Saint-Gobain, on le voit, dispose, des maintenant, des moyens financiers qui lui sont nécessaires et n'eprouvera pas de difficultés pour les accroître, le cas échéant, dans la mesure que pourra exiger l'importance de son patrimoine industriel.

Il est hien vrai — et c'est le revers de la médiaille — que la richesse même de ce patrimoine français et étranger en fait une proie tentante pour les irréductibles partisans d'une politique de nationalisation et que, par ailleurs, une entreprise de cette envergure, en raison même des

b) Les coupons échus du 1er juillet 1943 au 1er juillet 1946 inclus seront réglés comme suit

				The state of the s
Coupon	Echéan	ce	Date de la	mise
No			en paieme	ent.
8461	1911liet juillet	I	1er juillet	1947
2	1er janvier	1944	1er janvier	1948
3	rer juillet,	1944	rer juillet	1948
4	1er janvier	1945	rer janvier	1949
5	1er juillet	1945	rer juillet	1949
6	1er janvier	1946	1er janvier	
-	rer inillet	10/16	ver inillet	1050

c) L'option que l'accord de 10/2 donne aux porteurs, soit de recevoir immédiatement en espèces les montants leur revenant au titre des intérêts arriérés pour la période 1926-1943, soit d'attendre 1948 pour recevoir les mêmes montants en réservant leurs droits jusqu'à cette date, prendra fin en 1948 si tous les versements prévus jusqu'à cette date sont régulièrement effectués.

tant les actions Saint-Gobain — et les promesses d'actions sont nettement plus avantageuses que de nouvelles feuilles de coupons. Un avis indipar le Gouvernement mexicain.

pour r dollar

CONDITIONS DE L'ACCORD DU 5 NOVEMBRE 1942

	NUL	umai	ECHNIE	it uos c	oupons
	Ancien	Nouveau	Anc.mont	. Neuv.	mentant
Emprunt garantis :	ea tiv. st.	en dellars	en dellars	on pc os	en dollars
Texique 5 0/0 1899 — 4 0/0 1910 — 6 0/0 1913 s. A	20 20 20		2,425 1,94 8,91	2,25	0,5775 0.465 0,69
"manufact was assessed."					

Immobilière de l'Indochine. - L'assemblée ordinaire a approuvé les comptes de l'exercice 1945 et maintenu le dividende à 10 fr., payable le 2 septembre à raison de 6 fr. 65 net. L'assemblée extraordinaire a décidé de transformer le capital en piastres, puis de le porter de 690.000 pi. à 1.035.000 pi. par création de 34.500 actions de 10 piastres à répartir entre les actionnaires à raison d'une nouvelle pour deux anciennes.

Caisse Centrale de Crédit Hypothécaire.

en outre, autorisé une nouvelle augmentation, de 10 millions à 17.940.925 fr. au maximum par état de fait, ne pourraient être satisfaits sans incorporation totale ou partielle au capital de la réserve de réévaluation figurant au bilan et, par conséquent, l'émission de tires dont le pour 7.940.925 fr.

Wagons-Lits. - L'exercice 1945 a laissé un produit net d'exploitation de 160.762.120 fr. b., auquel s'ajoute 1.848.843 fr. b. de produits divers. Mais en face de ces recettes, il faut mettre 34.532.403 fr. de charges courantes, 4.845.022 fr. d'amortissements, 38.546.407 fr. de conte récultant de l'état de grante recultant de l'état de grante recultant de l'état de grante 4.645.022 fr. d'amortissements, 38.346.407 fr. de perte résultant de l'état de guerre et 265 millions 403.665 fr. de perte sur portefeuille. L'exercice se solde finalement par une perte de 180.856.635 fr. b. qui élève de 44.671.018 fr. b. à 225.427.654 fr. b. le déficit total. L'assemblée se tiendra, à Bruxelles, le 26 novembre.

Forces Motrices du Haut-Rhin. — L'assem-

Energie Electrique du Rhin. - Pour la période 1940-1944, la Société a réalisé, après affectation de 82 millions 1/2 aux comptes de prévoyance, un bénéfice de 64.302.724 fr. Quant à l'exercice 1945, il se solde par une perte de 1.394.665 fr. Un dividende de 20 0/0, soit 100 fr., a été voté par l'assemblée du 14 novembre pour la période 1940-1944. Le solde de 25 fr. cora mis en paiement le 20 novembre à raison sera mis en paiement le 20 novembre à raison de 17 fr. 50 net.

Ateliers et Chantiers de la Loire. — Les actionnaires ont tenu, le 12 novembre 1946, une assemblée ordinaire et une assemblée extraordinaire.

A titre ordinaire, les actionnaires ont approuvé les comptes de l'exercice 1945 qui se sont soldés par un bénéfice net de 2.431.000 fr., contre 2.162.000 fr. en 1944. Ils ont voté un dividende de 25 fr. brut, qui sera prélevé jusqu'à concurrence de 15 fr. sur les résultats de l'exercice et jusqu'à concurrence de 10 fr. sur montants en réservant leurs droits jusqu'à cette date, prendra fin en 1948 si tous les versements prévus jusqu'à cette date sont régulièrement effectués.

Les titres déposés en vue de leur enregistrement devront être estampillés et seront munis de nouvelles feuilles de coupons. Un avis indiquera la date à laquelle les titres pourront être restitués par la Banque de Paris et des Pays-Bas, établissement chargé de l'enregistrement par le Gouvernement mexicain.

Le date, prendra fin en 1948 si tous les versements jusqu'à concurrence de 15 fr. sur les résultats de l'exercice et jusqu'à concurrence de 10 fr. sur les résultats de l'exercice et jusqu'à concurrence de 10 fr. sur les résultats de l'exercice et jusqu'à concurrence de 10 fr. sur les résultats de l'exercice et jusqu'à concurrence de 10 fr. sur les résultats de l'exercice et jusqu'à concurrence de 10 fr. sur les résultats de l'exercice et jusqu'à concurrence de 10 fr. sur les résultats de l'exercice et jusqu'à concurrence de 10 fr. sur les résultats de l'exercice et jusqu'à concurrence de 10 fr. sur les résultats de l'exercice et jusqu'à concurrence de 10 fr. sur les résultats de l'exercice et jusqu'à concurrence de 10 fr. sur les résultats de l'exercice et jusqu'à concurrence de 10 fr. sur les résultats de l'exercice et jusqu'à concurrence de 10 fr. sur les résultats de l'exercice et jusqu'à concurrence de 10 fr. sur les résultats de l'exercice et jusqu'à concurrence de 10 fr. sur les résultats de l'exercice et jusqu'à concurrence de 10 fr. sur les résultats de l'exercice et jusqu'à concurrence de 10 fr. sur les résultats de l'exercice et jusqu'à concurrence de 10 fr. sur les résultats de l'exercice et jusqu'à concurrence de 10 fr. sur les résultats de l'exercice et jusqu'à concurrence de 10 fr. sur les résultats de l'exercice et jusqu'à concurrence de 10 fr. sur les résultats de l'exercice et jusqu'à concurrence de 15 fr. sur les primes d'émission. Ce dividende sera mis en paire d'exercice et jusqu'à concurrence de 15 fr. sur les résultats de l'exercice et

La reconstruction du Chantier de Saint-Nazaire, dans ses parties essentielles, sera terminée en juillet 1947. Le Chantier de Nantes est presque complètement remis en état et a été notablement amélioré. L'usine de Saint-Denis, peu endommagée, a été réparée. Parmi les filiales, la Société des Anciens Chantiers Dubigeon obtient des résultats satisfaisants et la Société des Chantiers Navals de Caen a repris possession de ses installations, qui avaient été réquisitionnées.

t dent langeleves sur les cératics reserves l'ago des terrandres de l'errandres de l'anners de roignes de ceratics de l'anners de l'anners de l'esquelles baint-baben dérent des langers le vers le ser les bénéfices reserves des cendinors de la arreptables.

lions, par incorporation de réserves et distri-bution d'actions gratuites. Cette autorisation ne serait valable que jusqu'au 31 décembre 1946 et le Conseil se réserverait de l'utiliser en totalité ou en partie suivant l'évolution des conditions fiscales.

Enfin, les actionnaires auraient à statuer sur un projet d'emprunt obligataire de 300 mil-lions, sur lequel une première tranche de 150 millions serait émise immédiatement.

Tanganyika. — L'assemblée annuelle s'est Caisse Centrale de Crédit Hypothécaire. — L'exercice 1945-1946, dont les comptes ont été tenue, le 14 novembre, à Londres. Elle a raprésentés à l'assemblée du 23 septembre, se solde par un bénéfice net de 157.406 fr., affecté à l'amortissement des pertes antérieures. Le Conseil proposait de porter le capital de 10 0/0 pour les actions privilégiées et d'un dividende plein de 3 à 6 millions par la création de 10.000 actions de 300 fr. et de créer 30.000 parts à remettre L'exercice 1945-1940, de l'assemblée du 23 septembrées à l'assemblée du 25 solde par un bénéfice net de 157.406 fr., affecte à l'amortissement des pertes antérieures.

Le Conseil proposait de porter le capital de 3 à 6 millions par la création de 10.000 actions de 300 fr. et de créer 30.000 parts à remettre aux porteurs des obligations échangées, en change de l'abandon éventuel par eux c e l'intérêt à revenu variable auxquels ils ont droit la en sus de l'intérêt fixe de 4 0/0. Ce projet a conversion des actions privilégiées en actions de l'approbation par les actionnaires, probablement vers la fin de février, de la conversion des actions privilégiées en actions de conversion des actions privilégiées en actions privilégiées privilégiées probablement vers la fin de février de la conversion des actions privilégiées en actions privilégiées privilégiées privilégiées en actions privilégi

offres en espèces aux porteurs de privilégiées que ne tenterait pas l'échange de leurs titres; le prix serait élevé, car il est question d'en-viron 30 sh., ce qui assigne au titre un cours

qu'il n'a encore jamais atteint. Le Conseil a justifié ces dispositions par des privilège n'apparaît pas désirable au Conseil

Mines de Bor. — Des informations de source américaine ont rapporté une décision du Gouvernement yougoslave d'exproprier sans tompensation les Mines de Bor dont on sait que les actions ont été cédées généralement par les porteurs sur l'ordre de l'occupant pendant la guerre. L'information est, on doit l'espérer, hâtive en sa teneur désinvolte et la Société déclare qu'en tout état de cause, elle ne saurait l'accepter. L'Association des Porteurs d'actions Mines de Bor, non plus avisée que la Société de ces intentions, a introduit une nouvelle demande à l'Etat tendant à obtenir, non plus le rachat au prix de 3.500 fr. des actions non cédées aux Allemands, mais la remise gratuite par l'Etat d'une action Bor pour chacune des actions conservées par les porteurs et à prélever sur les 500.000 environ qui lui ont été attribuées.

London Tin. — L'assemblée annuelle, tenue le 13 novembre, à Londres, a approuvé les comptes de l'exercice au 30 avril 1946, qui font apparaître un bénéfice net de £ 92.663; le diapparaitre un benence net de £ 92.005, le dividende intérimaire de 4 0/0, payé en juin dernier, en a absorbé £ 79.601. Le solde, soit £ 13.062, forme, avec le report antérieur de £ 149.591, un total de £ 162.653, qui a été reporté à nouveau.

saint Frères. — Les actionnaires ont, le 14 novembre, approuvé les comptes de l'exercice 1945, qui se traduisent par un bénéfice net de 58.742.871 fr. Ce bénéfice tient compte de la réévaluation de divers postés en 'devises' se chiffrant par 1.408.224 fr. et de la réintégration pour risques de change, devenue sans objet. Les bénéfices hors d'exploitation s'élèvent ainsi à plus de 33 millions sur un total de 58.742.871 fr., mais il faut noter qu'en contre-partie, les frais généraux ont supporté, à titre exceptionnel, une charge sensiblement égale par l'amortissement du poste « primes restant à amortir sur obligations », soit 4 millions 420.000 fr., et le paiement de l'impôt de solidarité pour 27.800.000 fr. Avec le report antérieur, le total disponible ressort à 85 millions 302.287 francs.

L'assemblée a décidé d'affecter 25 millions à la réserve extraordinaire et une semme égale

L'assemblée a décidé d'affecter 25 millions à la réserve extraordinaire et une somme égale de 25 millions à une dotation pour aménagement et constructions de maisons ouvrières, la ment et constructions de maisons ouvrieres, la Société entendant continuer son œuvre sociale en dépit des difficultés. Le dividende a été fixé à 40 fr. brut payable à partir du 15 décembre à raison de net : 28 fr. 75 au nominatif et 21 fr. 435 au porteur (coupon nº 15). Le reliquat de 14.993.673 fr. a été reporté à nouveau

restitués par la Banque de Paris et des PaysBas, établissement chargé de l'enregistrement par le Gouvernement mexicain.
Rappelons que les pairements de coupons s'effectueront au choix des porteurs, en pesos ou en dollars, au cours du change de 4,85 pesos pour i dollar.

A titre extraordinaire, le Conseil a été autorisé à porter le capital de 140 à 350 millions ren une ou plusieurs fois. Comme nous l'avons indiqué, le Conseil attendra des circonstances dégagée se chiffrant à 111.189.160 fr. a été portée en réserve spéciale. Le président n'a pas fait allusion à l'emploi que le Conseil se proposait de faire de cette réserve, mais nous cours du change de 4,85 pesos plus favorables pour incorporer au capital la réserve de réévaluation, qui est de 624 millions en chiffres ronds. croyons pouvoir affirmer qu'elle sera incorpo-rée au capital, pour la plus grande part, avec accompagnement de distribution d'actions gratuites, vraisemblablement une pour trois, le capital actuel étant de 300 millions et la réserve, comme on l'a vu, d'un peu plus de 100 millions.

par le Ministre des Finances de la République aux termes de cette offre était respectivement le suivant :

| Semprunt garantis | Empute ga Compagnie Générale des Industries Textiles

42 50 7 87

ano

106.25

25 8

112 50

22 50 50 p

0 804

200 2

106 25

18 291

» 1 sh.-0sh.5 » 0 sh.1.5 » 1 sh.10.272

100 » 15 75 13 5625

d'Etat, règlement représentant 15.668.749 fr. en

D'après le rapport, la réglementation des rix a infligé à l'industrie de la rayonne des pertes considérables par les nouveaux retards apportés au rajustement des tarifs de vente, retards qui n'ont pas permis d'équilibrer les comptes d'exploitation ni même de couvrir les charges fixes d'amortissement, et encore moins de prévoir le renouvellement et l'entretien normal du matériel. Les hausses accordées ont été nettement insuffisantes pour compenser l'augmentation des prix de revient, eu égard à la cadence et à l'irrégularité de la production.

Albigeoise de la Viscose. — Les actionnaires ont, le 8 novembre, statué sur les comptes de 1945 (voir notre numéro du 1er novembre). L'impôt de solidarité, soit 5.870.000 fr. en principal, a été réglé en espèces et valeurs d'Etat.

Chapeau de Gendarme. — Les résultats de l'exploitation viticole, en 1944-1945, ont atteint 29.126.600 fr., contre 13.295.875 fr., et l'ensemble des produits 34.399.123 fr., contre 14 millions 798.368 fr. Après déduction des charges et affectation de 12.746.439 fr. à une provision pour impêts le bénéfes but receat à l'accident de 12.746.439 fr. à une provision pour impêts le bénéfes but receat à l'accident de 12.746.439 fr. à une provision de 12 néfice net, après amortissements, à 4.920.413 fr., contre 2.006.324 fr. Le dividende a été fixé à 45 fr. pour l'action et 800 fr. pour la part, contre 20 fr. 60 et 312 fr. respectivement en 1943-1944. Il est payable depuis le 4 novembre.

Mines de Bitume et d'Asphalte du Centre. — 100 fr., n° 1 à 60.000, inscrites à la cote le 29 oct. La Quincaillerie Centrale. — 120.000 act. nonv. de 100 fr., n° 40.001 à 160.000, admises à la cote le 1943-1944. Il est payable depuis le 4 novembre.

Les relations économiques avec l'Amérique latine

Au cours d'une réunion organisée par le Comité d'action économique et douanière et par la Chambre de Commerce France-Amérique Latine, M. André Siegfried, de l'Académie française, a décrit l'essor économique des pays de l'Amérique Latine qu'il vient de visiter longuement.

Avec leurs immenses richesses naturelles, les ressources de leur récente industrialisation et leurs grandes disponibilités financières, ces pays sont, dans leur ensemble, prêts à recevoir de France non seulement les œuvres littéraires et artistiques, mais les inventions scientifiques et techniques, les produits industriels de haute qualité, notamment l'outillage et la mécanique dont ils éprouvent un besoin sans cesse crois-

ÉCHOS ET NOUVELLES

L'impôt de solidarité

Pendant la période du 25 septembre au 25 octobre, les recouvrements opérés au titre de l'impôt de solidarité ont atteint 4.071 mil-lions, dont 360 millions pour les Sociétés.

de l'impôt de solidarite ont acten.

Le montant total des recouvrements s'élève à 38.611 millions, non compris 3.927 millions à imputer sur les dommages de guerre.

Le Ministère des Finances rappelle que la deuxième fraction de l'impôt de solidarité nationale qui, d'après l'avertissement, devait être pavée le 18 novembre, sera échelonnée sur une pavée le 18 novembre, sera échelonnée sur une pavée le 18 novembre 1946 au 18 fépayée le 18 novembre, sera échelonnée sur une période allant du 18 novembre 1946 au 18 février 1947, suivant l'ordre alphabétique des noms des contribuables.

Seuls ceux dont le nom commence par les lettres A ou B devront payer avant le 25 no-

Stalut des représentants de l'État dans les Conseils d'administration

Les Sociétés, qui ont fait appel au concours financier de l'Etat, sont tenues de réserver à ses représentants, au sein de leurs Conseils d'administration, un nombre de sièges proportionnel à sa participation au capital social. Ce nombre ne peut être inférieur à deux, ni supérieur aux deux tiers des sièges.

Les Sociétés, qui ont fait appel au concours 66.000 act. nouv. de 500 fr., du 13 novembre au 14 decembre, 1 nouv. pour 1 anc., coup. 91.

Djebel Djerissa. — Emission à 1.200 fr. de cembre, 1 nouv. pour 1 anc., coup. 51.

EMISSIONS. — ATTRIBUTIONS. deux tiers des sièges.

Un décret, paru au J. O. du 18 octobre, après avoir établi le principe précédent, fixe le statut de ces représentants. Ils sont nommés et révoqués par décision conjointe du ou des ministres dont dépend la Société, ainsi que du ministre des Finances et du ministre de l'Economie Nationale et choisis obligatoirement par nomie Nationale et choisis obligatoirement parmi les fonctionnaires de l'Etat, en activité ou mi les fonctionnaires de l'Etat, en activité ou tarn. — Emission à 1400 fr. de 69.400 act. nouv. de en retraite, ayant un certain grade et au moins 500 fr., du 20 nov. au 20 déc., 1 nouv. pour 1 anc., huit ans de service. Ils relèvent directement du ministre qu'ils représentent et dont ils sont, par conséquent, le porte-parole au Conseil d'administration. Leur mandat a la même durée que celui des admistrateurs ordinaires. Ils siè-admissions : gent ès qualités, avec les mêmes droits et Cie Asiatique et Africaine. — 8.000 obl. de 5.000 les mêmes pouvoirs que les autres adminis-trateurs, tant à l'égard de la Société qu'à l'égard 24 octobre. des tiers. Ils ne peuvent entrer au service la Société, auprès de laquelle ils ont représenté l'Etat, que trois ans après avoir quitté le Conseil d'administration, sauf autorisation spé-ciale. Il n'est rien dit de leur rémunération.

Change autrichien

La Banque Nationale d'Autriche a fixé à 10 shillings par dollar des Etats-Unis le taux du

La parité sur Paris est de 8,40 sh. pour le change et de 8,32 sh. pour les billets par 100 francs.

Biens français en Hongrie

Tous les ressortissants français, personnes physiques et personnes morales, qui possèdent de biens en Hongrie, sont invités à se faire connaître à l'Office de Biens et Intérêts privés.

Valeurs en Souffrance

Filtrerie Franco-Algérienne

Le Tribunal Civil de Rouen a homologué les Récisions de l'assemblée des obligataires, tenue coupons moratoriés, des obligations hypothécaires 5 0/0 de 250 fr., à raison de 40 coupons de 6 fr. 25 par obligation, jouissance 1 janvier 1947.

BULLETIN DES ANNONCES LEGALES

Notices publiées dans le numéro du 12 nov. :

Sté Cle de Dynamite. — Emission à 1.200 fr. de 96.000 act. de 500 fr. (une pour une).

Phosphates de Constantine. — Répartition de 350,000 act. de 100 fr. (incorp. de reserves) (deux our une).

Sté du Djebel Djerissa. — Emission à 110 fr. de 21.025 act. de 100 fr. (une pour une).

Sté Foncière du Sud de Madagascar. — Emission au pair de 100.000 act. de 100 fr., dont 40.000 réser-vées à la Société Malgache de Culture (trois pour

Plantations et Palmeraies de l'Ogooué. sion à 125 fr. de 80.000 act. de 100 fr. (une pour une). Le Commerce Africain. — Emission à 150 fr. C.F.A. de 230.000 act. de 100 fr. C.F.A. (une pour une). L'Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing. — Attribution de 123,942 act. (prélèvement sur reserve).

Etabl. Fourré et Rhodes. — Emission à 125 fr. de 120.000 act. de 100 fr. (une pour une) et répartition de 60.000 act. de 100 fr. (prélèvement sur réserve)

Tannerie de France. — Création de 120,000 act. de ADMISSIONS : 500 fr. par prélèvement sur réserves (une pr une). Grands Trave

Hauts Fourneaux, Forges et Aciéries du Saut-du-Tarn. — Emission à 1.100 fr. de 69.400 act. de 500 fr. (une pour une).

Ateliers d'Aviation Louis Bréguet. — Attribution le 531.000 act. nouv. (prélèvement sur réserves).

Textiles Artificiels du Sud-Est. — Cession par la Viscose Française et par Givet-Izieux, au prix de 200 fr. par titre de 153.750 et 137.500 act. Textiles Artificiels du Sud-Est à leurs actionnaires et porteurs de parts (une pour chaque act. ou part) Les Fils Charvet. - Emission à 375 fr. de 50.000 act.

(une pour deux) Etains de Tekkah. — Emission à 250 fr. de 125.000 act. « O » de 100 fr. (deux pour une).

Etabl. J. Damoy. — Emission de 504.000 act. de 500 fr. dont 168.000 émises à 700 fr. (une pour une) et 336.000 attribuées gratuitement (deux pour une). 832.000 act. de 100 fr. prélèvement sur reserves).

Conserveries Lecointre. — Emission à 600 fr. de 20.000 act. de 500 fr. (une pour deux).

Union Compensation

Union Commerciale et Industrielle. — Emission au pair de 16.000 act. de 100 fr. (deux pour une). Cie Française Thomson-Houston. — Emission de 60.000 obl. de 5.000 fr. 4 1/4 0/0.

Automobiles Peugeot. - Emission de 20.000 obl. de 5.000 fr. 4 1/4 0/0. Paris-France. - Emission de 30.000 obl. de 5.000 fr.

Sté Alsacienne des Magasins à Prix Uniques. Emission de 8.000 obl. de 5.000 fr. 4/1/2 0/0.

DECISIONS ET AVIS DE LA CHAMBRE

Banque Commerciale du Maroc. — Attribution gratuite de 40.000 act. nouv. de 500 fr. (1 nouv. pour 3 ans.), coup. 6 et émission au pair de 40.000 act. nouv. de 500 fr., du 30 oct. au 11 déc., 1 nouv. pour 3 anc., coup. 7.

Filatures de Laines Peignées de la Région de 1/10 ° - 5 0/0 1905, c. 163....

1/10 ° - 5 0/0 1909, c. 149....

ourmies. — Emission à 200 fr. de 309.650 not. Fourmies. — Emission à 200 fr. de 309.650 act. nouv. de 175 fr., du 30 oct. au 30 nov., 1 nouv. pour 1 anc., coup. 31.

Magasins Modernes. — Attribution gratuite de 210.525 act. nouv. de 100 fr. (réserves), 1 nouv. pour 2 anc., coup. 62.

Entreprises de Drágages et de Travaux Publics.

— Emission à 1.500 fr. de 12.000 act. nouv. de 250 fr., du 18 novembre au 15 décembre, 1 nouv. pour 20 ane., coup. 31. Hauts Fourneaux, Forges et Aciéries du Saut-du-Tarn. — Emission à 1.100 fr. de 69.400 act. nouv. de 500 fr., du 20 nov. au 20 déc., 1 nouv. pour 1 anc.,

Cie Asiatique et Africaine. - 8.000 obl. de 5.000 fr

Sté Coloniale des Chaux et Ciments Portland de Marseille. — 8.130 act. nouv. de 100 fr. (impôt de solidarité) admises à la cote le 24 octobre. Mines de Zinc du Guergour. — 1.531 act. nouv. de 200 fr. et 631 parts de fondateur nouv. (impôt de solidarité), admises à la cote le 24 octobre.

Imprimerie et Librairie Centrales des Chemins de Fer (Chaix). — 4.000 obl. de 5.000 fr., émises à 4.850 fr., admises à la cote le 25 octobre. Sté Havraise d'Energie Electrique. — 14.206 act. nouv. de capital et 4.207 act. nouv. de jouissance (impôt de solidarité), admises à la cote le 25 oct.

Cie Gle d'Entreprises Electriques. — 6,000 obl. de 5.000 fr. 4 0/0, émises à 4.872 fr. 50. admises à la cote le 25 octobre. Sté des Ciments Français. — 20.000 obl. de 5.000 fr. 4 0/0, émises à 4.915 fr., admises à la cote le 28 octobre.

Cie Française Thomson-Houston. — 880.000 act. nouv. de 250 fr., nº 880.001 à 1.760.000, admises à la cote le 28 octobre.

Société du Louvre. — 5.000 act. nouv. de 100 fr., 1° 495.001 à 500.000, admises à la cote le 30 octobre. Transport d'Energie de l'Ouest (S.T.E.L.O.). -5.000 obl. de 5.000 fr. 3 3/4 0/0, émises à 4.885 fr., admises à la cote le 30 octobre.

Energie Electrique du Rouergue. — 29.440 act. nouv. de 237 fr. 50 (impôt de solidarité), admises à la cote le 23 octobre.

Cie Asiatique et Africaine. — 8.000 obl. de 5.000 fr. 0/0, émises à 4.875 fr., admises à la cote le 24 oct.

Ports Marocains de Méhédya, Port-Lyautey et Rabat-Salé. — 1.575 act. (impôt de solidarité) et 6.000 act. nouv. de 475 fr. (act. P échangées contre des act. ordinaires, admises à la cote le 31 oct.

DECISIONS ET AVIS DE LA CHAMBRE DES COURTIERS EN VALEURS

EMISSIONS. - ATTRIBUTIONS :

Tanneries de France. — Attribution gratuite de 21.000 act. nouv. de 500 fr. (réserves), 1 nouv. pour anc., coup. 11.

Etabl. Goulet-Turpin. — Attribution gratuite de 832.000 act. nouv. « B » (réserves), 2 nouv. pour 1 anc., coup. 55.

Cie Générale du Levant. — Emission à 157 fr. de 317.000 act. nouv. de 200 fr., du 15 nov. au 16 déc., 2 nouv. pour 1 anc., coup. 3 et 23.

Etabl. Cadoux. — Attribution gratuite de 40.000 act. nouv. de 250 fr. (reserves), 1 nouv. pour 1 anc., coup. 31. EMISSIONS. - ATTRIBUTIONS:

Union de Brasseries. — Emission au pair de 41.080 act. nouv. de 250 fr., du 15 nov. au 25 déc., une nouv. pour une anc., coup. 16.

Al.080 act. de 250 fr. (une pour une).

Consortium Général d'Optique. — 14.400 act. nouv. de 500 fr., n° 14.401 à 28.800, admises à la cote le 4 novembre.

L'Oxhydrique Française. — 2.200 obl. de 5.000 fr. 0/0 1945, admises à la cote le 4 novembre. Automobiles Delahaye. — 6.000 obl. de 5.000 fr. 1/4 0/0 1946, admises à la cote le 4 novembre.

La Brosse et J. Dupont Réunis. — 98.000 act. d'apport nouv. de 100 fr., nº 202.001 à 300.000, admises à la cote le 4 novembre. Gaz Franco-Belge. — 3.700 act. nouv. de 500 fr. impôt de solidarité), admises à la cote le 4 nov.

Chaudronnerie Industrielle de Bezons. — 37.500 act. nouv. de 100 fr., n. 37.501 à 75.000, admises à la cote le 4 novembre.

Olibet. — 112.500 act. nouv. de 100 fr., n° 72.501 à 185.000, admises à la cote le 4 novembre.

Roffinerie Française. — 125.000 act. nouv. de 100 fr., n° 125.001 à 250.000, admises à la cote le 100 fr., n°* :

Coupons

FONDS	D'ETAT	FRANÇAIS	
		Nom.	Port. C.C.D.V.T.
	THE PARTY OF THE P		

FONDS D'ETATS ETRANGERS

			I TO LE LI O
	1/11 23/10	*Belgique 3 0/0 73-1909, 2* sér. *Hellénique 4 0/0 1887, c. 107	fr.b.m.29 ou 18 0/0
	23/10	* - (1/1/41)	3 sh.5.28 3 sh.5.28
1	23/10 23/10	• - 5 0/0 90 (15/12/40)	» 3 sh.4.4544 » 4 sh.3.60
	23/10 23/10 23/10	* - 5 0/0 93, c. 167 (1/7/40)	» 2 sh.1.80
N. N.	23/10 23/10	* - 5 0/0 93, c. 169 (1/1/41)	» 2 sh.1.80
	23/10 23/10	* - 4 0/0 10, c. 58 (1/10/40)	» 2 sh.1.284 » 3 sh.4.95 » 3 sh.4.95
200	23/10 23/10	* - 5 0/0 14, c. 52 (1/9/40) * - 5 0/0 14, c. 53 (1/3/41)	» 4 sh.3.17 » 4 sh.3.17
1	1/11 1/10	*Norvège 3 0/0 1886 *Uruguay 5 0/0 1905 c 163	en £ val.nom.

VILLES - DEPARTEM	ENTS
1/11 *Anvers 4 0/0 1930	fr.b. m.29 on 18
1/11 *Courtrai 3 0/0 1905	- 7.50
1/11 *Liege 4 0/0 1919	- 10 ×
15/11 LInf. (Dép.) 4 0/0 43	10 > 10 >
15/11 — 1.000 fr	20 » 20 »
15/11 — 2.000 fr	40 » 40 »
20/7/40-20/7/46 *Québec (Pr.) 3 0/0 94	chque 5 sh.11 1/4

ASSURANCES	
30/10 Co-Ass. et Réass. Gle (CO-	
REAS) 6 12	2
15/11 La Foncière (Inc.), ex. 1945 26 15 15/11 — (Vie), ex. 1945 22 50	>
(116), 64. 1943 22 30	>
BANQUES - SOCIETES DE CREDIT	

1/11	Bque Dupuy, de Parseval, c.54	10 -	10 >
1/11	Caisse Cale de Crédit Coop.	10	10 "
	4 0/0 1945	200	200 >
5/10	Compt. Esc. Dôle prior., c.29)	
1/11	*Créd. Com. de Belgique 4 0/0		10 2
	1912-1918	fr b val	n m 2 0/0
1/11	* - 4 0/0 1927		val.nom.
5/11	*Cr. Fonc. Eg., c. 68 (2/2/42)		80 87
5/11	• - c. 69 (1/2/43)	D.oB.	115 30
5/11	* - c. 70 (1/2/44)	alar de la constante de la con	106 40
5/11	• - c. 71 (1/2/45)		96 50
5/11	* - c. 72	_	81 10
5/11	* - c. 44 (2/2/42)	-	2461 32
5/11	- c. 45 (1/2/43)		3940 »
5/11	* - c. 46 (1/2/44)	-	3635 »
5/11	* - c. 47 (1.2/45)		3620 »
5/11	* - c. 48 (1/2/46)	9-100	3050 »
5/11	* - c. 44 (2/2/42) 1/10 ^e	_	246 132
5/11	• - c. 45 (1/2/43) 1/10°	_	394 »
5/11	* - c. 46 (1/2/44) 1/10°	-	363 50
5/11	• - c. 47 (1/2/45) 1/10	-	362 »
5/11	• c. 48 (1/2/46) 1/10*	-	305 »
5/11	- c. 70-78 chaq. 3 0/0 05	-	28 93125
2/11	* - int. 1/7/44 à 1/1/45	-	28 93125
2/11	* - T. R	THE THE	1928 25
2/11	- 3 1/2 c. 85 à 89 ch	-	33, 753
2/11	* - T. R		1986 612
	CHEMINS DE FEE	All Control of the Co	

			TAGGOTT	
	CHEMINS DE FER			
15/11	Cambrésis ord., c. 33	14 >	11 50	
15/11	- prior., c. 33	14 >	néant	ě
1/11	Cormeilles à Glos-Montfort			
	4 0/0 2 série	7 >	7 >	
4/11	Econom. des Charentes, c. 87	6 >	6 »	
4/11	- c. 88 solde rb. cap	156 30	156 30	
4/11	- act. de jouiss., c. 31	6 »	6 »	
15/11	Est Algérien, c. 141	10 50	10 50	
15/11	*Fédér. Conf. Suis. 5 0/0 1903	fr.suis.	5 625	
1/11	Finistère (Dép.), c. 59	42 >	40 25	
	- c. 16	42 >	40 25	
1/11	- remb. part. cap	245 »	245 »	
1/11	Fourvière Ouest de Lyon, rev.	410	243	
	var., c. 85	5 25	5 25	
15/11	Maroe 5 0/0 33, c. 26 (1.000 fr.)	22 50	22 50	
15/11	- (5.000 fr.)	112 50	112 50	
1/11	Nord (du) 3 1/4 0/0 46-51, c. 1	162 50		
15/2-1	5/8 *Railw. et El. 4 1/2 (chque)	fr.belges	162 50	
	Rég. des Bdu-Rhône 3 0/0			
	5/11 *Réunis (Cie Belge) 5 0/0	5 25	5 25	
13/3-1		for helmen	10 50	
93/10	*SaloniqConstantinople 3 0.0.	fr.belges	12 50	
40/10	Saloniq. Constantinople 3 0/0,		7 000	
15/11	C. 41		3 225	
13/11	Santa-Fé 4 1/2, c. 89	7 875	7 875	

CHARBONNAGES - FORGES - MINES 15/11 Aix (Fond., .Ac, El.) 6 0/0.... 30 » 30 ₹

22 50
Dec La
200 >
42 50
8 2
1 nouv. p.
45 »
1 nouv. p.
54 25
7 .
37 50
106.25-106.25
104.17
93 75

1 nouv. p.1 and, 35 » 25 » 100 » 100 » 26 25 25 82

1 nouv. p. 1 and 3 p. 96 24 74

| 15/11 | Cord. | C. | S. | 3/4 | 1945 | 1/5-1/11 | Bridgire (Prod. Tref.) | 4 | 1/4 | 106.25-10 | 1/5-1/11 | Bridgire (Prod. Tref.) | 4 | 1/4 | 106.25-10 | 1/5-1/11 | Bridgire (Prod. Tref.) | 4 | 1/4 | 106.25-10 | 1/5-1/11 | Carle-Fouché | 4 | 0/6 ex? | 0/6 | 1/5 | 1/5-11 | Carle-Fouché | 4 | 0/6 ex? | 0/6 | 1/5 | 1/5-11 | Carle-Fouché | 4 | 0/6 ex? | 0/6 | 1/5 | 1/5-11 | Carle-Fouché | 4 | 0/6 ex? | 0/6 | 1/5 | 1/5-11 | Carle-Fouché | 4 | 0/6 ex? | 0/6 | 1/5 | 1/5-11 | Carle-Fouché | 6 | 1/4 | 1/4 | 1/2 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 | 1/5 27 50 45 »
12 »
10 »
27 50
50 »

106 25 10 4 25 🙎 50

prix s. coupons " 128 40 " 138 30

1 nouv. p. 2 and. 2 nouv. p. 3 ano-prix s. coupons 87 50 87 50 106 25 106 25 29 50 25 27 30 x

1/11 • c. 9 1/11 Moteurs Baudoin 6 0/0 1930-31 10/11 Neyret-Beylier-Piccard-Pictet, 4 0/0 1945 25/10 Nord de France (At. Ctions) 100 > 100 1/11 Nord de France (At. Ctions)
4 0/9 1911
1/11 Olier (Ctions Méc.) 5 0/0 1930...
1/11 Olier (Ctions Méc.) 5 0/0 1930...
1/17 Paris et Seine (F. F. A.) ord.ci5
4/11-4/12 Péninsul. des Etains (Cie).
c. 1 souscr.
1/11 Plagne (Mines de la), c. 17...
1/11 — c. 12. P.
1/11 Roche-la-Molière-Firminy 5 1/2
1/939 22 50 7 5 26 87 29 91 4 70

3 nouv. p. 8 and 94 50 82 20 " 69 85 1/11 Roche-la-Molière-Firminy 5 1/2 1939
31/10 Rochet-Schneider 6 0/0 ... 8/11 Ronchamp (Houill.) 4 1/2 1930. 1/11 St-Nazaire Penhoët (Chant. Atel.) 3 3/4 1945. 1/11 St-Nicolas (Fges, F.) 4 0/0 1945 1/10 *Sambre et Moselle (Mét.) 4 1/2 1937
1/8 Savoie (Ctions Méc.) 1 à 300, ord., c. 34
1/8 — 1 à 1.250-1.551 à 7.000, prior., c. 35 ... 1/8 — 7.001 à 8.400 grat., c.35 1/8 — 8.401 à 2.600, émis. 1945 c. 35 27 50 15 » 22 50 22 50

3 50 3 18 c. 35

1/11 Schwartz-Hautmont 4 0/0 1943.

10/11 Soumont (Min. de) 4 0/0 1945.

1940 *Sylvanite Gold Mines, c. 39 à
41 chaque

1941 * - c. 42 à 45 chaque.

1942 * - c. 46 à 48 chaque.

1943 * - c. 49 à 52 chaque.

1944 * - c. 53 à 56 chaque.

1945 * - c. 57 à 59 chaque.

1/10 * - c. 60 3 30 100 × 100 » 0 0429 0 0595 0 0425 0 0255

0255 0255 0255

100 %

7 1

1/10 * — c. 60 15/10 Us. Chaussen Imm. Moul. de la. Tour 4 0/0 1943... 1/11 Vicoigne Nœux Drocourt (Mi-4 0/0 1911 EAUX

30/11-20/12 Charbonnières - les-Bains (Minér.), c. 28 souser. 1 nouv. p. 1 and 1946 Fse des Eaux Minér. c. 10 et 11. sans valeur 1/11 Lyonnaise des Eaux 4 0/0 1905. 7 > 7 2

ELECTRICITE 1/11 Algérie (F. M.) 4 0/0 1942.....
1/11 Alsac, et Lorr. d'El. 4 0/0 1946.
1/11 Basse-Loire (E. E.) 5 1/2....
1/11 Béziers (de)4 0/0 1943...
1/41/10 *Bruxelloise 4 0/0, chaque...
1/11 Champagne Electrique 5 0/0.
1/10 Chinomaise d'Electr. 5 1/2 1934
1/11 Constantinoise d'E. E. 5 0/0 30
1/11 — 4 0/0 1945...
15/10 Dauphiné (H. E.) 4 0/0 1945... 100 > 200 > 26 12 112 50 40 > fr.b. 8 75 27 50 25 > 200 > 400 >

VEWS 72 11: 07 1 144	-	-
15/10 Ducellier, c. 27 et remb. défi- nitif cap	10.50-20 »1	.085-20 »
30/10 Edison (Cie Contin.). c. 92 1/11 Electrochimie, Electromét. Ac.	20 »	19 78
1/11 Electrochimie, Electromét. Ac. Elect. Ugine 4 0/0 1942 28/10/30/11 Electro-Méc., c. 33 souser.	100 »	100 »
En ers - c. 34 attr. grat	-	
1/11 Electrotubes Solesmes 3 3/4 45 15/11 Energie Industrielle 4 1/2 1930.	93 75 22 50	93 75 22 50
15/11 Energie Industrielle 4 1/2 1930. 15/10 Entreprises Electr. (Sté) 5 1/2. 21/10 Est (F. M. ex-Loue). c. 23	27 50 3 50 7 50	27 50 0 68
15/11 Fse d'Electrolyse 3 0/0 1/2 net.	7 50	7 50. 7 »
1/11 Gén. d'Elect. (Gie) 4 0/0 3° sér.	7. » 200 »	7 »
1/11 Gen. d'Electrolyse's 0 40 4/2 fet. 1/11 Gén. d'Elect. (Cie) 4 4/0 3* sér. 15/11 — 4 0/0 1942 25/11 Gén. Force et Lum. 5 1/2 1931. 1/11 Group. Cies En. E. Ecl. Nord- Fet. 4 0/0 1931	100 »	100 »
18/11 Grosne (Electriq.) 5 0/0 1931	19 25 25 »	19 25 25 »
1/11 Group. Cies En. E. Ecl. Nord- Est 4 0/0 1931	20 »	20 »
Est 4 0/0 1931. 1/11 Havr. d'En. Electr. 4 1/2 1931. 1/6/11 Leère-Vercors (E.E.) 4 0/0 1942. 1/11 Loire et Nièvre 5 0/0 1931.	22 50	22 50
1/11 Loire et Nièvre 5 0/0 1931	100 » 25 »	25 2
25/10 Madagascar (et Eanx) R c 13	22 50 51 ×	22 50 51 >
1941-49 Martiniquaise Dist E E c 1-	2 16.61-10.	28 14.04-
1943 44 — c. 3-4	9 49	9 49
4 1/2 1930 1/11 Meusienne d'Electr. 5 1/2 1929.	22 50 13 75	22 50
1/11 Nantaiga d'Edi et Rea 4 1/1) 45	100 »	100 >
4/11 Nation, du Rhône (Cie) 4 0/0 42 1/11 Nîmoise d'Elect. 5 0/0 1929 1/11 Nord de l'Aisne (E. E.) 4 0/0 45	100 » 25 »	100 » 25 »
1/11 Nord de l'Aisne (E. E.) 4 0/0 45	40 » 7 »	40 > 7 "
1/10 — El. Dijon 4 0/0 1/11 *Nord de la Belgique 6 0/0	C- 1-	30 »
15/11 Nord de la France (E.E.) 4 1/2 1/11 Plateau Central (F.M.) 4 0/0 45	200 »	7 87 200 »
1/11 Nord de la Belgique b 0/0 15/11 Nord de la France (E.E.) 4 1/2 1/11 Plateau Central (F.M.) 4 0/0 45 15/10 Pyrénées (F. et Lum.) 4 0/0 42 1/11 Seine (de la) 4 1/2 1930 1/11 Sénégal (du) 6 0/0 1919 20/11 Sidérurgie Lorraine 4 1/2 1930	100 »	100 » 22 50
1/11 Sénégal (du) 6 0/0 1919	15 »	15 »
1/11 Suburbaine (E. E.) 4 0/0 1946.	100 >	22 50 100 »
1/11 Suburbaine (E. E.) 4 0/0 1946. 15/11 Sud-Est (H. E.) 4 1/2 1930. 15/10 Synd. Int. El. Met-L. 6 0/0 26 15/10 — 4 1/2 1931. 15/10 — 4 1/2 1934.	22 50	22 50
15/10 - 4 1/2 1931	22 50	22 24
12/8 Tarn et Agout, c. 2	45 » 3 50	44 48 2 56
12/8 Tarn et Agout, c. 2	3 nouv.	
15/11 Trans. En. Cent. 4 1/2 1931 10/11 — de Provence 4 0/0 1945	22 50	22 50
10/11 — de Provence 4 0/0 1945 15/11 Trav. d'Ecl. et Force 5 0/0 30 15/11 Union El. Ouest 5 0/0 1929	400 ½ 25 »	400 » 25 »
15/11 Union El. Ouest 5 0/0 1929.	25 » 100 »	25 » 100 »
10/11 Vienne (Forc. Mot.) 4 0/0 1944	100 3	100
GAZ		
1/11 Bourbonnais (Cie) 3 3/4 1945	93 75	93 75
Gaz (Fab.), c. 125	f nouv.	p.1 anc.
1/11 Deville (et Elect.) 4 0/0 45, c. 3 1/11 Eclair. Chauff. pr. le Gaz (Cie	100 »	100 »
### ### ##############################	22 50	22 50
		7 >
15/10 Franco-Belge 4 0/0 1945 12/8 Gaillac (et Electr.), c. 2	200 » 3 50	200 > 2 56
1/11 Lyon (de) 4 1/2 1930	22 50 200 »	22 50 200 »
20/10 Nice (et Electr.) 4 0/0 1943	100 »	100 >
12/8 Gaillac (et Electr.), c. 2	25 » 1 nouv.	25 »
1/10 Sologne (Gaz, Eaux, Romor.),	3 »	3 >
1/10 — cap. B, c. 23	3 »	3 >
20/10 — 4 1/4 1945 1/11 Union des Gaz ob 4 1/2 1914	85 > 7 87	85 » 7 87
2/10 Valence (et Elect.), c. 13	21 >	21 >
TRANSPORTS DIVE	RS	
TRANSPORTS DIVE	36 72	35 21
15/10 Afriq. Or. (Diego-Suarez), c.28	RS	5 25
15/10 Afriq. Or. (Diego-Suarez), c.28	36 72 5 25 10 20 38 75	22 76
TRANSPORTS DIVE 15/10 Afriq. Or. (Diego-Suarez), c.28 15/10 App. Publ. Pauillac 3 0/0 15/10 Majunga (Cie Marit.), c. 2 1/11 Messager. Marit. ord. A, c. 16 1/11 — prior., c. 16	36 72 5 25 10 20 38 75 38 75	5 25 22 76 23 04
15/10 Afriq. Or. (Diege-Suarez), c.28 15/10 App. Publ. Paufillac 3 0/0 15/10 Majunga (Cie Marit.), c. 2 1/11 Messager. Marit., ord. A, c. 16 1/11 — prior., c. 16 1/11 — B 4/11 — c. 17 attr. grat 1/11 Navig. (Cie Gle H. P.LM.)	36 72 5 25 10 20 38 75 38 75	22 76
15/10 Afriq. Or. (Diege-Suarez), c.28 15/10 App. Publ. Paufillac 3 0/0 15/10 Majunga (Cie Marit.), c. 2 1/11 Messager. Marit., ord. A, c. 16 1/11 — prior., c. 16 1/11 — B 4/11 — c. 17 attr. grat 1/11 Navig. (Cie Gle H. P.LM.)	36 72 5 25 10 20 38 75 38 75 38 75 3 nouv.	5 25 22 76 23 04 p.1 anc.
TRANSPORTS DIVE: 15/10 Afriq. Or. (Diege-Suarez), c.28 15/10 App. Publ. Pauillae 3 0/0 15/10 Majunga (Cie Marit.), c. 2 1/11 Messager. Marit ord. A, c. 16 1/11 — prior., c. 16 1/11 — B 4/11 — c. 17 attr. grat 1/11 Navig. (Cie Gle H. PLM.) 5 0/0 1929-31.	36 72 5 25 10 20 38 75 38 75 38 75 3 nouv.	5 25 22 76 23 04 p.1 anc. 25 » abs.p.i.
TRANSPORTS DIVE: 15/10 Afriq. Or. (Diege-Suarez), c.28 15/10 App. Publ. Pauillae 3 0/0 15/10 Majunga (Cie Marit.), c. 2 1/11 Messager. Marit ord. A, c. 16 1/11 — prior., c. 16 1/11 — B 4/11 — c. 17 attr. grat 1/11 Navig. (Cie Gle H. PLM.) 5 0/0 1929-31.	36 72 5 25 10 20 38 75 38 75 38 75 3 nouv.	5 25 22 76 23 04 .p.1 anc. 25 » abs.p.i.
TRANSPORTS DIVE 15/10 Afriq. Or. (Diego-Suarez), c.28 15/10 App. Publ. Pautillac 3 0/0 15/10 Majunga (Cie Marit.), c. 2 1/11 Messager. Marit., ord. A, c. 16 1/11 — prior., c. 16 1/11 — B 4/11 — c. 17 attr. grat 1/11 Navig. (Cie Gle H. PLM.) 5 1/10 Omnib. et Tram. Lyon 5 0/0 30 10/10 Rem. Trav. Maritimes, c. 15 1/10 Tram. de Cherbourg 4 1/2 1/10 — El. Dijon 4 0/0 15/100 — Elect. et 0/0 15/100 — Elect. et 0/0	36 72 5 25 10 20 38 75 38 75 38 75 3 nouv. 25 3 7 875 7 875	5 25 22 76 23 04 p.1 anc. 25 » 25 » abs.p.i. 7 875 7 »
TRANSPORTS DIVE 15/10 Afriq. Or. (Diego-Suarez), c.28 15/10 App. Publ. Pautilae 3 0/0 15/10 Majunga (Cie Marit.), c. 2. 1/11 Messager. Marit. ord. A, c. 16 1/11 — prior., c. 16 1/11 — B 4/11 — c. 17 attr. grat 1/11 Navig. (Cie Gle H. PLM.) 5 0/0 1929-31 5/11 Omnib. et Tram. Lyon 5 0/0 30 10/10 Rem. Trav. Maritimes, c. 15 1/10 Tram. de Cherbourg 4 1/2 1/10 — El. Dijon 4 0/0 15/10 — Elect. et Omn. Bordeaux, cap. et jouiss. 25/10 — de la Sarthe, c. 110	36 72 5 25 10 20 38 75 38 75 38 75 38 75 3 8 75 3 nouv. 25 > 25 > 7 875 7 3	5 25 22 76 23 04 p.1 anc. 25 » 25 » abs.p.i. 7 875 7 »
TRANSPORTS DIVE 15/10 Afriq. Or. (Diego-Suarez), c.28 15/10 App. Publ. Pautilae 3 0/0 15/10 Majunga (Cie Marit.), c. 2. 1/11 Messager. Marit. ord. A, c. 16 1/11 — prior., c. 16 1/11 — B 4/11 — c. 17 attr. grat 1/11 Navig. (Cie Gle H. PLM.) 5 0/0 1929-31 5/11 Omnib. et Tram. Lyon 5 0/0 30 10/10 Rem. Trav. Maritimes, c. 15 1/10 Tram. de Cherbourg 4 1/2 1/10 — El. Dijon 4 0/0 15/10 — Elect. et Omn. Bordeaux, cap. et jouiss. 25/10 — de la Sarthe, c. 110	36 72 5 25 10 20 38 75 38 75 38 75 38 75 3 8 75 3 nouv. 25 > 25 > 7 875 7 3	5 25 22 76 23 04 p.1 anc. 25 » 25 » abs.p.i. 7 875 7 »
TRANSPORTS DIVE 15/10 Afriq. Or. (Diego-Suarez), c.28 15/10 App. Publ. Pautilae 3 0/0 15/10 Majunga (Cie Marit.), c. 2. 1/11 Messager. Marit. ord. A, c. 16 1/11 — prior., c. 16 1/11 — B 4/11 — c. 17 attr. grat 1/11 Navig. (Cie Gle H. PLM.) 5 0/0 1929-31 5/11 Omnib. et Tram. Lyon 5 0/0 30 10/10 Rem. Trav. Maritimes, c. 15 1/10 Tram. de Cherbourg 4 1/2 1/10 — El. Dijon 4 0/0 15/10 — Elect. et Omn. Bordeaux, cap. et jouiss. 25/10 — de la Sarthe, c. 110	36 72 5 25 10 20 38 75 38 75 38 75 38 75 3 8 75 3 nouv. 25 > 25 > 7 875 7 3	5 25 22 76 23 04 p.1 anc. 25 » 25 » abs.p.i. 7 875 7 »
TRANSPORTS DIVE 15/10 Afriq. Or. (Diego-Suarez), c.28 15/10 App. Publ. Pautilae 3 0/0 15/10 Majunga (Cie Marit.), c. 2. 1/11 Messager. Marit. ord. A, c. 16 1/11 — prior., c. 16 1/11 — B 4/11 — c. 17 attr. grat 1/11 Navig. (Cie Gle H. PLM.) 5 0/0 1929-31 5/11 Omnib. et Tram. Lyon 5 0/0 30 10/10 Rem. Trav. Maritimes, c. 15 1/10 Tram. de Cherbourg 4 1/2 1/10 — El. Dijon 4 0/0 15/10 — Elect. et Omn. Bordeaux, cap. et jouiss. 25/10 — de la Sarthe, c. 110	36 72 5 25 10 20 38 75 38 75 38 75 38 75 3 8 75 3 nouv. 25 > 25 > 7 875 7 3	5 25 22 76 23 04 p.1 anc. 25 » 25 » abs.p.i. 7 875 7 »
TRANSPORTS DIVE 15/10 Afriq. Or. (Diego-Suarez), c.28 15/10 App. Publ. Pautilae 3 0/0 15/10 Majunga (Cie Marit.), c. 2. 1/11 Messager. Marit. ord. A, c. 16 1/11 — prior., c. 16 1/11 — B 4/11 — c. 17 attr. grat 1/11 Navig. (Cie Gle H. PLM.) 5 0/0 1929-31 5/11 Omnib. et Tram. Lyon 5 0/0 30 10/10 Rem. Trav. Maritimes, c. 15 1/10 Tram. de Cherbourg 4 1/2 1/10 — El. Dijon 4 0/0 15/10 — Elect. et Omn. Bordeaux, cap. et jouiss. 25/10 — de la Sarthe, c. 110	36 72 5 25 10 20 38 75 38 75 38 75 38 75 3 8 75 3 nouv. 25 > 25 > 7 875 7 3	5 25 22 76 23 04 p.1 anc. 25 » 25 » abs.p.i. 7 875 7 »
TRANSPORTS DIVE 15/10 Afriq. Or. (Diego-Suarez), c.28 15/10 App. Publ. Pautillac 3 0/0 15/10 Majunga (Cie Marit.), c. 2 1/11 Messager. Marit., ord. A, c. 16 1/11 — prior., c. 16 1/11 — B 4/11 — c. 17 attr. grat 1/11 Navig. (Cie Gle H. PLM.) 5/10 Omnib. et Tram. Lyon 5 0/0 30 10/10 Rem. Trav. Maritimes, c. 15 1/10 Tram. de Cherbourg 4 1/2 1/10 — El. Dijon 4 0/0 15/100 — Elect. et Omn. Bordeaux, cap. et jouiss. 25/10 — de la Sarthe, c. 110 1/11 — Sud. S. et-Marne, c. 1 1/11 — 5 0/0 1919 1/11 — de Tunis 6 0/0 1920 1/11 — Transpt Ent. Frig. (Sté Fse)	36 72 5 25 10 20 38 75 38 75 38 75 38 75 3 nouv. 25 > 25 > 7 7 7 7 875 7 2 60 30 80 80 80 80 80 80 80 80 80 80 80 80 80	5 25 22 76 23 04 25 25 25 abs.p.i. 7 875 7 7 7 5 29 60 29 9 9 9 8 75 13 50 93 20 25 90 25 90
TRANSPORTS DIVE 15/10 Afriq. Or. (Diego-Suarez), c.28 15/10 App. Publ. Pautillac 3 0/0 15/10 Majunga (Cie Marit.), c. 2 1/11 Messager. Marit., ord. A, c. 16 1/11 — prior., c. 16 1/11 — B 4/11 — c. 17 attr. grat 1/11 Navig. (Cie Gle H. PLM.) 5 0/0 1929-31 5/11 Omnib. et Tram. Lyon 5 0/0 30 10/10 Rem. Trav. Maritimes, c. 15 1/10 Tram. de Cherbourg 4 1/2 1/10 — El. Dijon 4 0/0 15/10 — Elect. et Omn. Bordeaux, cap. et jouiss. 25/10 — de la Sarthe, c. 10 1/11 — Sud. S.et-Marne, c. 11 1/11 — de Tunis 6 0/0 1920 1/11 — de Tunis 6 0/0 1920 1/11 — de Tunis 6 0/0 1920 1/11 Transp. Ent. Frig. (Sté Fse) anc. c. 7 1/11 Voitures de Lyon 5 0/0 1/11 WagRés. Un. Cès Fr. 5 3/4 36	36 72 5 25 10 20 38 75 38 75 38 75 38 75 38 75 7 2 25 25 25 27 7 2 29 60 30 80 11 38 8 75 13 50 100 27 27 27 27 27 27 27 27 27 27 27 27 27	5 25 22 76 23 04 p.1 anc. 25 » 25 » abs.p.i. 7 875 7 »
TRANSPORTS DIVE 15/10 Afriq. Or. (Diego-Suarez), c.28 15/10 App. Publ. Pautillac 3 0/0 15/10 Majunga (Cie Marit.), c. 2 1/11 Messager. Marit., ord. A, c. 16 1/11 — prior., c. 16 1/11 — B 4/11 — c. 17 attr. grat 1/11 Navig. (Cie Gle H. PLM.) 5/10 Omnib. et Tram. Lyon 5 0/0 30 10/10 Rem. Trav. Maritimes, c. 15 1/10 Tram. de Cherbourg 4 1/2 1/10 — El. Dijon 4 0/0 15/10 — Elect. et Omn. Bordeaux, cap. et jouiss. 25/10 — de la Sarthe, c. 110 1/11 — Sud. S.et-Marne, c. 1 1/11 — 5 0/0 1919 1/11 — de Tunis 6 0/0 1920 1/11 — de Tunis 6 0/0 1920 1/11 — de Tunis 6 0/0 1920 1/11 Transp. Ent. Frig. (Sté Fse) ane., c. 7 1/11 Voitures de Lyon 5 0/0 1/11 WagRés. Un. Cès Fr. 5 3/4 36	36 72 5 25 10 20 38 75 38 75 38 75 38 75 38 75 7 2 25 25 25 27 7 2 29 60 30 80 11 38 8 75 13 50 100 27 27 27 27 27 27 27 27 27 27 27 27 27	5 25 22 76 23 04 25 25 25 abs.p.i. 7 875 7 7 7 5 29 60 29 9 9 9 8 75 13 50 93 20 25 90 25 90
TRANSPORTS DIVE 15/10 Afriq Or. (Diege-Suarez), c.28 15/10 App. Publ. Paufillac 3 0/0 15/10 Majunga (Cie Marit.), c. 2 1/11 Messager. Marit., ord. A, c. 16 1/11 — prior., c. 16 1/11 — B	36 72 5 25 10 20 38 75 38 75 38 75 3 nouv. 25 25 37 7 875 7 29 60 11 38 8 75 13 50 100 27 3 17 50 3 50 17 50 17 50 3 50 17 50 3 50 17 50 3 50 17 50 3 50 17 50 3 50 17 50 17 50 3 50 17 50	5 25 22 76 23 04 p.1 anc. 25 25 abs.p.i. 7 875 29 60 29 3 9 8 75 13 50 93 20 25 9 9 25 14 40
TRANSPORTS DIVE 15/10 Afriq. Or. (Diege-Suarez), c.28 15/10 App. Publ. Paufillac 3 0/0 15/10 Majunga (Cie Marit.), c. 2 1/11 Messager. Marit., ord. A, c. 16 1/11 — Brior., c. 16 1/11 Navig. (Cie Gle H. P.LM.) 5 0/0 1929-31 5/11 Omnib. et Tram. Lyon 5 0/0 30 10/10 Rem. Trav. Maritimes, c. 15 1/10 Tram. de Cherbourg 4 1/2 1/10 — El. Dijon 4 0/0 1/10 — El. Dijon 4 0/0 1/10 — Elect. et Omn. Bordeaux, cap. et jouïss. 25/10 — de la Sarthe, c. 11 1/11 — Sud Set-Marne, c. 1 1/11 — 5 0/0 1919 1/11 — 4 0/0 1942 20/9 — à Vap. Iet-Vil., c. 94 1/10 Transpi Ent. Frig. (Sté Fse) 2/11 Voitures de Lyon 5 0/0 1/11 Voitures de Lyon 5 0/0 1/11 VagRés. Un. Cès Fr. 5 3/4 36 VALEURS DIVERSE 6/11-6/12 Afrique Occid. (Cie Fse) c. 122 sous 1/11 Aliment. (Sté Nanc) 4 0/0 1945 1/11 Aliment. (Sté Nanc) 4 0/0 1945	36 72 5 25 10 20 38 75 38 75 38 75 3 nouv. 25 25 37 7 875 7 29 60 11 38 8 75 13 50 100 27 3 17 50 3 50 17 50 17 50 3 50 17 50 3 50 17 50 3 50 17 50 3 50 17 50 3 50 17 50 17 50 3 50 17 50	5 25 22 76 23 04 p.1 anc. 25 25 abs.p.i. 7 875 7 29 60 29 3 9 83 8 75 13 50 93 20 9 25 90 9 25 14 40
TRANSPORTS DIVE 15/10 Afriq. Or. (Diege-Suarez), c.28 15/10 App. Publ. Paufillac 3 0/0 15/10 Majunga (Cie Marit.), c. 2 1/11 Messager. Marit., ord. A, c. 16 1/11 — Brior., c. 16 1/11 Navig. (Cie Gle H. P.LM.) 5 0/0 1929-31 5/11 Omnib. et Tram. Lyon 5 0/0 30 10/10 Rem. Trav. Maritimes, c. 15 1/10 Tram. de Cherbourg 4 1/2 1/10 — El. Dijon 4 0/0 1/10 — El. Dijon 4 0/0 1/10 — Elect. et Omn. Bordeaux, cap. et jouïss. 25/10 — de la Sarthe, c. 11 1/11 — Sud Set-Marne, c. 1 1/11 — 5 0/0 1919 1/11 — 4 0/0 1942 20/9 — à Vap. Iet-Vil., c. 94 1/10 Transpi Ent. Frig. (Sté Fse) 2/11 Voitures de Lyon 5 0/0 1/11 Voitures de Lyon 5 0/0 1/11 VagRés. Un. Cès Fr. 5 3/4 36 VALEURS DIVERSE 6/11-6/12 Afrique Occid. (Cie Fse) c. 122 sous 1/11 Aliment. (Sté Nanc) 4 0/0 1945 1/11 Aliment. (Sté Nanc) 4 0/0 1945	36 72 5 25 10 20 38 75 38 75 38 75 38 75 3 nouv. 25 > 25 0 5 0 5 8 75 3 10 20 5 10 20 5 10 20 5 10 20 5 10 20 5 10 20 5 20 5	5 25 22 76 23 04 25 25 25 25 27 875 7 875 7 875 7 875 7 875 13 50 9 83 8 75 13 50 9 25 14 40
TRANSPORTS DIVE 15/10 Afriq Or. (Diege-Suarez), c.28 15/10 App. Publ. Paufillac 3 0/0 15/10 Majunga (Cie Marit.), c. 2 1/11 Messager. Marit. ord. A, c. 16 1/11 — prior., c. 16 1/11 — B. 4/11 — c. 17 attr. grat 1/11 Navig. (Cie Gle H. PLM.) 5 0/0 1929-31 5/11 Omnib. et Tram. Lyon 5 0/0 30 10/10 Rem. Trav. Maritimes, c. 15 1/10 Tram. de Cherbourg 4 1/2 1/10 Tram. de Sarthe, c. 10 1/10 — El. Dijon 4 0/0 15/10 — Elect. et Omn. Bordeaux, cap. et jouiss. 6/11/10 — de la Sarthe, c. 110 1/11 — Sud. Set-Marne, c. 1 1/11 — 5 0/0 1919 1/11 — 4 0/0 1942 20/9 — a vap. L-et-Vil., c. 94 1/10 Transp. Ent. Frig. (Ste Fse) anc., c. 7 1/11 WagRés. Un. Cès Fr. 5 3/4 36 VALEURS DIVERSE 6/116/12 Afrique Occid. (Cie Fse), c. 122 sous 1/11 Air Liquide 4 0/0 1945 1/11 Air Liquide 4 0/0 1945 1/11 Aliment. (Ste Nanc.) 4 0/0 1945. 1/11 Andrez-Brajon 4 1/2 1942 1/11 Andrez-Brajon 4 1/2 1942 1/11 Ass. Ste Cecle Graville 3 0/0 1/1 Andrez-Brajon 4 1/2 1942	36 72 5 25 10 20 38 75 38 75 38 75 3 nouv. 25 25 7 7 7 875 7 2 29 60 30 80 11 38 8 75 13 50 100 27 27 200 5 200 5 200 5 25 5 25 5 20 5 20	5 25 25 22 76 23 04 25 25 25 25 26 25 26 25 26 25 26 26 25 26 26 26 26 26 26 26 26 26 26 26 26 26
TRANSPORTS DIVE 15/10 Afriq Or. (Diege-Suarez), c.28 15/10 App. Publ. Paufillac 3 0/0 15/10 Majunga (Cie Marit.), c. 2 1/11 Messager. Marit. ord. A, c. 16 1/11 — prior., c. 16 1/11 — B. 4/11 — c. 17 attr. grat 1/11 Navig. (Cie Gle H. PLM.) 5 0/0 1929-31 5/11 Omnib. et Tram. Lyon 5 0/0 30 10/10 Rem. Trav. Maritimes, c. 15 1/10 Tram. de Cherbourg 4 1/2 1/10 Tram. de Sarthe, c. 10 1/10 — El. Dijon 4 0/0 15/10 — Elect. et Omn. Bordeaux, cap. et jouiss. 6/11/10 — de la Sarthe, c. 110 1/11 — Sud. Set-Marne, c. 1 1/11 — 5 0/0 1919 1/11 — 4 0/0 1942 20/9 — a vap. L-et-Vil., c. 94 1/10 Transp. Ent. Frig. (Ste Fse) anc., c. 7 1/11 WagRés. Un. Cès Fr. 5 3/4 36 VALEURS DIVERSE 6/116/12 Afrique Occid. (Cie Fse), c. 122 sous 1/11 Air Liquide 4 0/0 1945 1/11 Air Liquide 4 0/0 1945 1/11 Aliment. (Ste Nanc.) 4 0/0 1945. 1/11 Andrez-Brajon 4 1/2 1942 1/11 Andrez-Brajon 4 1/2 1942 1/11 Ass. Ste Cecle Graville 3 0/0 1/1 Andrez-Brajon 4 1/2 1942	36 72 5 25 10 20 38 75 38 75 38 75 3 nouv. 25 25 7 7 7 875 7 2 29 60 30 80 11 38 8 75 13 50 100 27 27 200 5 200 5 200 5 25 5 25 5 20 5 20	5 25 22 76 23 04 25 25 25 25 29 60 29 8 8 75 13 50 9 25 14 40 200 200 200 200 200 200 22 200 5 22 50 22 50
TRANSPORTS DIVE 15/10 Afriq. Or. (Diege-Suarez), c.28 15/10 App. Publ. Pauillae 3 0/0 25/10 Majunga (Cie Marit.), c. 2 1/11 Messager. Marit ord. A, c. 16 1/11 — prior., c. 16 1/11 — B 4/11 — c. 17 attr. grat 1/11 Navig. (Cie Gle H. PLM.) 5 0/0 1929-31. 5/11 Omnib. et Tram. Lyon 5 0/0 30 10/10 Rem. Trav. Maritimes, c. 15 1/10 Tram. de Cherbourg 4 1/2 1/10 — El. Dijon 4 0/0 15/10 — Elect. et Omn. Bordeaux, cap. et jouiss. 25/10 — de la Sarthe, c. 110 1/11 — Sud. Set-Marne, c. 1 1/11 — Sud. Set-Marne, c. 1 1/11 — de Tunis 6 0/0 1920 1/11 — de Tunis 6 0/0 1920 1/11 — de Tunis 6 0/0 1920 1/11 — 4 0/0 1942 20/9 — a vap. Iet-Vil., c. 94 1/10 Transp. Ent. Frig. (Sté Fse) ane, c. 7 1/11 Voitures de Lyon 5 0/0 1/11 Wag. Rés. Un. Cès Fr. 5 3/4 36 VALEURS DIVERSE 6/11-6/12 Afrique Occid. (Cie Fse), c. 1/22 Sous 1/11 Air Liquide 4 0/0 1945 1/11 Aliment. (Sté Nanc.) 4 0/0 1945. 1/11 Ass. Sté Gécile Graville 3 0/0 1/10 Bains Mer Cercle Et. Monaco 1/10 — 4 0/0 1945, 1 " tr 1/10 — 4 0/0 1945, 2 tr 1/11 O — 4 0/0 1945, 2 tr 1/11 O — 4 0/0 1945, 2 tr 1/10 — 4 0/0 1945, 2 tr 1/11 0/11 — 1	36 72 5 25 10 20 38 75 38 75 38 75 3 nouv. 25 25 7 7 7 875 7 2 29 60 30 80 11 38 8 75 13 50 100 27 27 200 5 200 5 200 5 25 5 25 5 20 5 20	5 25 25 22 76 23 04 25 25 25 25 26 25 26 25 26 25 26 26 25 26 26 26 26 26 26 26 26 26 26 26 26 26
TRANSPORTS DIVE 15/10 Afriq Or. (Diege-Suarez), c.28 15/10 App. Publ. Paufillac 3 0/0 15/10 Majunga (Cie Marit.), c. 2 1/11 Messager. Marit., ord. A, c. 16 1/11 — prior., c. 16 1/11 — B	36 72 5 25 10 20 38 75 38 75 38 75 3 nouv. 25 25 7 7 875 7 20 60 30 80 11 38 8 75 13 50 100 27 200 200 200 22 50 22 50 200 2 166 70 133 35 50 3	5 25 25 22 76 23 04 25 25 25 25 25 25 25 25 25 25 25 25 25
TRANSPORTS DIVE 15/10 Afriq Or. (Diege-Suarez), c.28 15/10 App. Publ. Paufillac 3 0/0 15/10 Majunga (Cie Marit.), c. 2 1/11 Messager. Marit. ord. A, c. 16 1/11 — prior., c. 16 1/11 — B. 4/11 — c. 17 attr. grat 1/11 Navig. (Cie Gle H. P.LM.) 5 0/0 1929-31 5/11 Omnib. et Tram. Lyon 5 0/0 30 10/10 Rem. Trav. Maritimes, c. 15 1/10 Tram. de Cherbourg 4 1/2 1/10 — El. Dijon 4 0/0 15/10 — El. Dijon 4 0/0 15/10 — Elect. et Omn. Bordeaux, cap. et jouiss. 6/11/10 — de la Sarthe, c. 110 1/11 — Sud Set-Marne, c. 1 1/11 — 5 0/0 1919 1/11 — 4 0/0 1942 20/9 — à Vap. Let-Vil., c. 94 1/10 Transp. Ent. Frig. (Sté Fse) anc., c. 7. 1/11 Voitures de Lyon 5 0/0 1/11 WagRés. Un. Cès Fr. 5 3/4 36 VALEURS DIVERSE 6/116/12 Afrique Occid. (Cie Fse), c. 122 sous 1/11 Air Liquide 4 0/0. 1945 1/11 Aliment. (Sté Nanc.) 4 0/0 1945 10/11 Andrez-Brajon 4 1/2 1942 1/10 Bains Mer Cercle Et. Monaco 4 0/0 1945, 2° tr 1/10 — 4 0/0 1945 3° tr 1/10 Bains Mer Cercle Et. Monaco 4 0/0 1945, 2° tr 1/10 Barnier et Cie, c. 15 1/11 Barnier et Cie, c. 15	36 72 5 25 10 20 38 75 38 75 38 75 3 nouv. 25 25 37 7 7 875 7 2 29 60 11 38 8 75 13 50 100 27 28 27 29 20 20 20 20 20 20 20 20 20 20 20 20 20	5 25 22 76 23 04 25 25 25 26 25 200 2 25 50 25 42 54 43 01
TRANSPORTS DIVE 15/10 Afriq Or. (Diege-Suarez), c.28 15/10 App. Publ. Paufillac 3 0/0 15/10 Majunga (Cie Marit.), c. 2 1/11 Messager. Marit. ord. A, c. 16 1/11 — prior., c. 16 1/11 — B. 4/11 — c. 17 attr. grat 1/11 Navig. (Cie Gle H. P.LM.) 5 0/0 1929-31 5/11 Omnib. et Tram. Lyon 5 0/0 30 10/10 Rem. Trav. Maritimes, c. 15 1/10 Tram. de Cherbourg 4 1/2 1/10 — El. Dijon 4 0/0 15/10 — El. Dijon 4 0/0 15/10 — Elect. et Omn. Bordeaux, cap. et jouiss. 6/11/10 — de la Sarthe, c. 110 1/11 — Sud Set-Marne, c. 1 1/11 — 5 0/0 1919 1/11 — 4 0/0 1942 20/9 — à Vap. Let-Vil., c. 94 1/10 Transp. Ent. Frig. (Sté Fse) anc., c. 7. 1/11 Voitures de Lyon 5 0/0 1/11 WagRés. Un. Cès Fr. 5 3/4 36 VALEURS DIVERSE 6/116/12 Afrique Occid. (Cie Fse), c. 122 sous 1/11 Air Liquide 4 0/0. 1945 1/11 Aliment. (Sté Nanc.) 4 0/0 1945 10/11 Andrez-Brajon 4 1/2 1942 1/10 Bains Mer Cercle Et. Monaco 4 0/0 1945, 2° tr 1/10 — 4 0/0 1945 3° tr 1/10 Bains Mer Cercle Et. Monaco 4 0/0 1945, 2° tr 1/10 Barnier et Cie, c. 15 1/11 Barnier et Cie, c. 15	36 72 5 25 10 20 38 75 38 75 38 75 3 nouv. 25 25 37 7 7 875 7 2 29 60 11 38 8 75 13 50 100 27 28 27 29 20 20 20 20 20 20 20 20 20 20 20 20 20	5 25 25 22 76 23 04 25 25 25 25 25 25 25 25 25 25 25 25 25
TRANSPORTS DIVE 15/10 Afriq Or. (Diege-Suarez), c.28 15/10 App. Publ. Paufillac 3 0/0 15/10 Majunga (Cie Marit.), c. 2 1/11 Messager. Marit. ord. A, c. 16 1/11 — prior., c. 16 1/11 — B. 4/11 — c. 17 attr. grat 1/11 Navig. (Cie Gle H. P.LM.) 5 0/0 1929-31 5/11 Omnib. et Tram. Lyon 5 0/0 30 10/10 Rem. Trav. Maritimes, c. 15 1/10 Tram. de Cherbourg 4 1/2 1/10 — El. Dijon 4 0/0 15/10 — El. Dijon 4 0/0 15/10 — Elect. et Omn. Bordeaux, cap. et jouiss. 6/11/10 — de la Sarthe, c. 110 1/11 — Sud Set-Marne, c. 1 1/11 — 5 0/0 1919 1/11 — 4 0/0 1942 20/9 — à Vap. Let-Vil., c. 94 1/10 Transp. Ent. Frig. (Sté Fse) anc., c. 7. 1/11 Voitures de Lyon 5 0/0 1/11 WagRés. Un. Cès Fr. 5 3/4 36 VALEURS DIVERSE 6/116/12 Afrique Occid. (Cie Fse), c. 122 sous 1/11 Air Liquide 4 0/0. 1945 1/11 Aliment. (Sté Nanc.) 4 0/0 1945 10/11 Andrez-Brajon 4 1/2 1942 1/10 Bains Mer Cercle Et. Monaco 4 0/0 1945, 2° tr 1/10 — 4 0/0 1945 3° tr 1/10 Bains Mer Cercle Et. Monaco 4 0/0 1945, 2° tr 1/10 Barnier et Cie, c. 15 1/11 Barnier et Cie, c. 15	36 72 5 25 10 20 38 75 38 75 38 75 3 nouv. 25 25 7 7 875 7 7 875 7 7 875 7 7 875 7 875 13 50 100 200 200 200 200 200 200 200 200 20	25
TRANSPORTS DIVE 15/10 Afriq Or. (Diege-Suarez), c.28 15/10 App. Publ. Paufillac 3 0/0 15/10 Majunga (Cie Marit.), c. 2 15/10 Majunga (Cie Marit.), c. 2 1/11 — Brior., c. 16	36 72 5 25 10 20 38 75 38 75 38 75 38 75 3 nouv. 25 25 7 7 7 875 7 29 60 30 80 11 38 8 75 13 50 100 27 27 27 27 29 60 70 133 35 50 200 2	5 25 22 76 23 04 25 25 25 25 25 26 26 25 26 26 25 26 26 25 26 26 26 26 26 26 26 26 26 26 26 26 26
TRANSPORTS DIVE 15/10 Afriq Or. (Diege-Suarez), c.28 15/10 App. Publ. Paufillac 3 0/0 15/10 Majunga (Cie Marit.), c. 2 1/11 Messager. Marit. ord. A, c. 16 1/11 — prior., c. 16 1/11 — B. 4/11 — c. 17 attr. grat 1/11 Navig. (Cie Gle H. P.LM.) 5 0/0 1929-31 5/11 Omnib. et Tram. Lyon 5 0/0 30 10/10 Rem. Trav. Maritimes, c. 15 1/10 Tram. de Cherbourg 4 1/2 1/10 — El. Dijon 4 0/0 15/10 — Elect. et Omn. Bordeaux, cap. et jouiss. 6/11/10 — Elect. et Omn. Bordeaux, cap. et jouiss. 6/11/10 — Elect. et Omn. Bordeaux, cap. et jouiss. 1/11 — Sud. Set-Marne, c. 1 1/11 — Sud. Set-Marne, c. 1 1/11 — 5 0/0 1919 1/11 — de Tunis 6 0/0 1920 1/11 — 4 0/0 1942 20/9 — a Vap. Let-Vil., c. 94 1/10 Transp. Ent. Frig. (Ste Fse) 20/9 — a Vap. Let-Vil., c. 94 1/10 Transp. Ent. Frig. (Ste Fse) 20/11 WagRés. Un. Cès Fr. 5 3/4 36 VALEURS DIVERSE 6/116/12 Afrique Occid. (Cie Fse), 21/11 Air Liquide 4 0/0 1945 1/11 Air Liquide 4 0/0 1945 1/11 Aliment. (Ste Nanc.) 4 0/0 1945 10/11 Aliment. (Ste Nanc.) 4 0/0 1945 10/11 Bains Mer Cercle Et. Monaco 4 0/0 1945, 1° tr 1/10 — 4 0/0 1945 3° tr 1/10 — 4 0/0 1945 3° tr 1/10 Barnier et Cie, c. 15 1/11 Baz. Hôt. de Ville 4 1/4 1944 15/10 Berger (Et. Cl.) 6 0/0 1932 1/11 Bouchard aîné et Fils 6 0/0,c.36 15/10 Brass. Evin-Malmaison, c. 21.	36 72 5 25 10 20 38 75 38 75 38 75 3 nouv. 25 25 37 7 875 7 7 875 7 7 875 13 50 100 27 28 27 29 60 200 200 200 200 200 200 200 200 200	25
TRANSPORTS DIVE 15/10 Afriq. Or. (Diege-Suarez), c.28 15/10 App. Publ. Paulilac 3 0/0 15/10 Majunga (Cie Marit.), c. 2 1/11 Messager. Marit ord. A, c. 16 1/11 — B 4/11 — C. 17 attr. grat 1/11 Navig. (Cie Gle H. PLM.) 5 0/0 1929-31. 5/11 Omnib. et Tram. Lyon 5 0/0 30 10/10 Rem. Trav. Maritimes, c. 15 1/10 Tram. de Cherbourg 4 1/2 1/10 — El. Dijon 4 0/0 15/10 — Elect. et Omn. Bordeaux, cap. et jouiss. 25/10 — Elect. et Omn. Bordeaux, cap. et jouiss. 25/10 — Elect. et Omn. Bordeaux, cap. et jouiss. 25/10 — Elect. et Omn. Bordeaux, cap. et jouiss. 25/10 — Elect. et Omn. Bordeaux, cap. et jouiss. 21/11 — Sud. Set-Marne, c. 1 1/11 — Sud. Set-Marne, c. 1 1/11 — de Tunis 6 0/0 1920 1/11 — de Tunis 6 0/0 1920 1/11 — de Tunis 6 0/0 1920 1/11 Voitures de Lyon 5 0/0 1/11 Voitures de Lyon 5 0/0 1/11 VagRés. Un. Cès Fr. 5 3/4 36 VALEURS DIVERSE 6/11-6/12 Afrique Occid. (Cie Fse), c. 122 sous 1/11 Aliment. (Sté Nanc.) 4 0/0 1945 10/11 Andrez-Brajon 4 1/2 1942 1/10 — 4 0/0 1945, 1s tr 1/10 — 4 0/0 1945, 2 tr 1/11 Baz. Höt. de Ville 4 1/4 1944 1/12 Bally-Camsat (Et.) 1 à 35.000, c. 41 15/10 Barnier et Cie, c. 15 1/11 Borg. Lokundje N'Yong c. 5 sousc. 1/11 Bouchard aine et Fils 6 0/0c.36 1/10 — Hötel Vesoul 5 1/2 1930	36 72 5 25 10 20 38 75 38 75 38 75 38 75 38 75 38 75 3 nouv. 25 25 7 7 3 7 875 7 2 29 60 30 80 11 33 50 100 27 15 50 200 200 200 200 200 200 200 200 200	5 25 22 76 23 04 25 25 25 25 29 60 29 8 75 13 50 9 25 14 40 p.5 anc 200 200 200 6 25 200 3 200 6 25 200 3 2
TRANSPORTS DIVE 15/10 Afriq. Or. (Diege-Suarez), c.28 15/10 App. Publ. Paulilac 3 0/0 15/10 Majunga (Cie Marit.), c. 2 1/11 Messager. Marit ord. A, c. 16 1/11 — B 4/11 — C. 17 attr. grat 1/11 Navig. (Cie Gle H. PLM.) 5 0/0 1929-31. 5/11 Omnib. et Tram. Lyon 5 0/0 30 10/10 Rem. Trav. Maritimes, c. 15 1/10 Tram. de Cherbourg 4 1/2 1/10 — El. Dijon 4 0/0 15/10 — Elect. et Omn. Bordeaux, cap. et jouiss. 25/10 — Elect. et Omn. Bordeaux, cap. et jouiss. 25/10 — Elect. et Omn. Bordeaux, cap. et jouiss. 25/10 — Elect. et Omn. Bordeaux, cap. et jouiss. 25/10 — Elect. et Omn. Bordeaux, cap. et jouiss. 21/11 — Sud. Set-Marne, c. 1 1/11 — Sud. Set-Marne, c. 1 1/11 — de Tunis 6 0/0 1920 1/11 — de Tunis 6 0/0 1920 1/11 — de Tunis 6 0/0 1920 1/11 Voitures de Lyon 5 0/0 1/11 Voitures de Lyon 5 0/0 1/11 VagRés. Un. Cès Fr. 5 3/4 36 VALEURS DIVERSE 6/11-6/12 Afrique Occid. (Cie Fse), c. 122 sous 1/11 Aliment. (Sté Nanc.) 4 0/0 1945 10/11 Andrez-Brajon 4 1/2 1942 1/10 — 4 0/0 1945, 1s tr 1/10 — 4 0/0 1945, 2 tr 1/11 Baz. Höt. de Ville 4 1/4 1944 1/12 Bally-Camsat (Et.) 1 à 35.000, c. 41 15/10 Barnier et Cie, c. 15 1/11 Borg. Lokundje N'Yong c. 5 sousc. 1/11 Bouchard aine et Fils 6 0/0c.36 1/10 — Hötel Vesoul 5 1/2 1930	36 72 5 25 10 20 38 75 38 75 38 75 38 75 38 75 38 75 3 nouv. 25 25 7 7 3 7 875 7 2 29 60 30 80 11 33 50 100 27 15 50 200 200 200 200 200 200 200 200 200	5 25 22 76 23 04 25 25 25 25 29 60 29 8 75 13 50 9 25 14 40 p.5 anc 200 200 200 6 25 200 3 200 6 25 200 3 2
TRANSPORTS DIVE 15/10 Afriq. Or. (Diege-Suarez), c.28 15/10 App. Publ. Paulilac 3 0/0 15/10 Majunga (Cie Marit.), c. 2 1/11 Messager. Marit ord. A, c. 16 1/11 — B 4/11 — C. 17 attr. grat 1/11 Navig. (Cie Gle H. PLM.) 5 0/0 1929-31. 5/11 Omnib. et Tram. Lyon 5 0/0 30 10/10 Rem. Trav. Maritimes, c. 15 1/10 Tram. de Cherbourg 4 1/2 1/10 — El. Dijon 4 0/0 15/10 — Elect. et Omn. Bordeaux, cap. et jouiss. 25/10 — Elect. et Omn. Bordeaux, cap. et jouiss. 25/10 — Elect. et Omn. Bordeaux, cap. et jouiss. 25/10 — Elect. et Omn. Bordeaux, cap. et jouiss. 25/10 — Elect. et Omn. Bordeaux, cap. et jouiss. 21/11 — Sud. Set-Marne, c. 1 1/11 — Sud. Set-Marne, c. 1 1/11 — de Tunis 6 0/0 1920 1/11 — de Tunis 6 0/0 1920 1/11 — de Tunis 6 0/0 1920 1/11 Voitures de Lyon 5 0/0 1/11 Voitures de Lyon 5 0/0 1/11 VagRés. Un. Cès Fr. 5 3/4 36 VALEURS DIVERSE 6/11-6/12 Afrique Occid. (Cie Fse), c. 122 sous 1/11 Aliment. (Sté Nanc.) 4 0/0 1945 10/11 Andrez-Brajon 4 1/2 1942 1/10 — 4 0/0 1945, 1s tr 1/10 — 4 0/0 1945, 2 tr 1/11 Baz. Höt. de Ville 4 1/4 1944 1/12 Bally-Camsat (Et.) 1 à 35.000, c. 41 15/10 Barnier et Cie, c. 15 1/11 Borg. Lokundje N'Yong c. 5 sousc. 1/11 Bouchard aine et Fils 6 0/0c.36 1/10 — Hötel Vesoul 5 1/2 1930	36 72 5 25 10 20 38 75 38 75 38 75 38 75 38 75 38 75 3 nouv. 25 25 7 7 3 7 875 7 2 29 60 30 80 11 33 50 100 27 15 50 200 200 200 200 200 200 200 200 200	5 25 22 76 23 04 25 25 25 25 29 60 29 8 75 13 50 9 25 14 40 p.5 anc 200 200 200 6 25 200 3 200 6 25 200 3 2
TRANSPORTS DIVE 15/10 Afriq Or. (Diege-Suarez), c.28 15/10 App. Publ. Paufillac 3 0/0 15/10 Majunga (Cie Marit.), c. 2 1/11 Messager. Marit., ord. A, c. 16 1/11 — Broor., c. 16	36 72 5 25 10 20 38 75 38 75 38 75 38 75 38 75 3 nouv. 25 25 25 7 7 7 875 7 7 875 7 7 875 13 50 100 277 27 17 50 200 2	5 25 22 76 23 04 22 25 25 25 25 25 25 25 25 25 25 25 25
TRANSPORTS DIVE 15/10 Afriq Or. (Diege-Suarez), c.28 15/10 App. Publ. Paufillac 3 0/0 15/10 Majunga (Cie Marit.), c. 2 1/11 Messager. Marit. ord. A, c. 16 1/11 — Brior., c. 16	36 72 5 25 10 20 38 75 38 75 38 75 38 75 3 nouv. 25 25 37 7 875 7 29 60 11 38 8 75 13 50 100 27 27 200 200 200 200 200 200 200 200	5 25 22 76 23 04 25 25 25 25 25 25 25 25 25 26 25 26 25 26 25 200 25 25 25 25 25 25 25 25 25 25 25 25 25
TRANSPORTS DIVE 15/10 Afriq Or. (Diege-Suarez), c.28 15/10 App. Publ. Paufillac 3 0/0 15/10 Majunga (Cie Marit.), c. 2 1/11 Messager. Marit. ord. A, c. 16 1/11 — Brior., c. 16	36 72 5 25 10 20 38 75 38 75 38 75 38 75 3 nouv. 25 25 37 7 875 7 29 60 11 38 8 75 13 50 100 27 27 200 200 200 200 200 200 200 200	5 25 22 76 23 04 25 25 25 25 29 60 29 7 875 7 7 875 7 7 875 7 9 875 13 50 9 25 14 40 p.5 anc. 200 22 50 6 25 200 30 166 70 133 35 42 54 43 01 42 50 30 30 p.1 anc. 10 25 37 55 42 54 43 01 42 50 30 30 42 50 30 30 42 50 30 30 42 54 43 01 42 50 30 30 42 50 30 30 42 54 43 01 42 50 30 30 42 54 43 01 42 50 30 30 42 54 43 01 42 50 30 30 42 54 43 01 42 50 30 30 42 54 43 01 42 50 30 30 42 54 43 01 42 50 30 30 42 54 43 01 42 50 30 30 42 54 43 01 42 50 30 30 42 54 43 01 42 50 30 30 42 54 43 01 42 50 30 30 42 54 43 01 42 50 30 30 42 54 43 01 44 55 45 83 45 84 45 85 46 55 73 47 85 47 85 48 85 85 48 85 85
TRANSPORTS DIVE 15/10 Afriq Or. (Diege-Suarez), c.28 15/10 App. Publ. Pauillac 3 0/0. 15/10 Majunga (Cie Marit.), c. 2. 1/11 Messager. Marit. ord. A, c. 16 1/11 — Broor., c. 16	36 72 5 25 10 20 38 75 3	5 25 22 76 23 04 25 25 26 28 50 11 anc. 25 25 25 29 60 29 3 9 83 8 75 13 50 93 20 25 90 200 3 20 25 90 201 4 40 202 50 6 25 200 3 166 70 133 35 42 54 43 01 42 50 30 30 20
TRANSPORTS DIVE 15/10 Afriq. Or. (Diege-Suarez), c.28 15/10 App. Publ. Paufillac 3 0/0 15/10 Majunga (Cie Marit.), c. 2 1/11 Messager. Marit ord. A, c. 16 1/11 — prior., c. 16 1/11 — B. 4/11 — c. 17 attr. grat 1/11 Navig. (Cie Gle H. PLM.) 5 0/0 1929-31 5/11 Omnib. et Tram. Lyon 5 0/0 30 10/10 Rem. Trav. Maritimes, c. 15 1/10 Tram. de Cherbourg 4 1/2 1/10 Tram. de Cherbourg 4 1/2 1/10 — El. Dijon 4 0/0 15/10 — Elect. et Omn. Bordeaux, cap. et jouiss. 6/11/10 — El. Dijon 4 0/0 15/10 — Elect. et Omn. Bordeaux, cap. et jouiss. 1/11 — Sud. Set-Marne, c. 1 1/11 — Sud. Set-Marne, c. 1 1/11 — 5 0/0 1919 1/11 — de Tunis 6 0/0 1920 1/11 — 4 0/0 1942 20/9 — a Vap. Let-Vil., c. 94 1/10 Transp. Ent. Frig. (Ste Fse) 20/9 — a Vap. Let-Vil., c. 94 1/10 Transp. Ent. Frig. (Ste Fse) 20/11 Air Liquide 4 0/0 1945 1/11 Air Liquide 4 0/0 1945 1/11 Aliment. (Ste Nanc.) 4 0/0 1945 1/11 Aliment. (Ste Nanc.) 4 0/0 1945 1/11 Bains Mer Cercle Et. Monaco 4 0/0 1945, 1" tr 1/10 — 4 0/0 1945 3" tr 1/10 — 4 0/0 1945 3" tr 1/10 Bains Mer Cercle Et. Monaco 4 0/0 1945 2" tr 1/10 Barnier et Cie, c. 15 1/11 Baz. Hôt. de Ville 4 1/4 1944 1/5/10 Berger (Et. Cl.)—6 0/0 1932 1 au 30/11 Bong. Lokundje N'Yong 2 c. 3 souss 1/11 Bouchard aîné et Fils 6 0/0,c.36 15/10 Brass. Evin-Malmaison, c. 21 1/10 — Hôtel Vesoul 5 1/2 1993 1/11 — Malt. Champigneulles 4 0/0 1945 1/10 Brisson-Dauthel 4 1/2 1945 1/10 Brisson-Dauthel 4 1/2 1945 1/10 Brisson-Dauthel 4 1/2 1945 1/10 Carbone Lovraine 4 0/0 1945	36 72 5 25 10 20 38 75 3	5 25 22 76 23 04 25 25 25 25 25 25 25 25 26 25 26 25 26 25 200 25 25 200 25 25 25 25 25 25 25 25 25 25 25 25 25

MERCREDI MILLIONS AU TIRAGE DE LA

LOTERIE NATIONALE

15/10 Chaux et Cim. Languedoc,c.40	56 >	56 »
1/2-1/2 Chany et Cim Mont-du-Chat		28 50-30
1/6 - Vallette-Vialard, c. 22	28 » 42 50	42 50
1/10 Claudel (Etabl.) 6 0/0 1929	15 » 42 50	15 » 42 50
1/6 — Vallette-Vialard, c. 22 1/11 — Cim. Dannes 4 1/4 33 1/10 Claudel (Etabl.) 6 0/0 1229 50/10 Cluzel et Cie 4 1/4 1945 15/11 Coder (Etabl.) 6 0/0 1928 1/11 — Text. rtif. 5 0/0 1931 1/11 — Text. rtif. 5 0/0 1931	15 %	15 2
1/11 Comptoir Linier 4 1/4 1945 1/11 — Text. rtif. 5 0/0 1931	106 25 25 » 26 40	
1/11 Conserves Lunéville 6 0/0 1930 6/9 Coopérat. du Nord-Est, c. 41.	26 40 . 37 »))
19 Cooperat. du Nord-Est, c. 41. 1/11 Corsets Sirène, anc. 1 à 12.750 1/11 — nouv. 12.751 à 15.300 1/10 Coste-Caumartin 4 0/0 1945	22 40 22 40	21 27 21 46
	80 »	80 »
1946 Coty, ex. 1945	pas de	.25 »
1/11 Darasse Fr. (Et.) 4 0/0 1945 1/11 Dickson (Etabl.) 4 0/0 1945	200 »	197 90 200 »
1/11 Distill. Com. Ction Fours a Coke 5 0/0 1941	50 »	50 »
15/10 Dist. Bonal 4 1/4 1943	42 50 21 25	42 50 21 25
1/11 - du Nord 4 0/0 1945	200 »	200 »
	70 »	67 75
4/11 - c 24	136 50 164 50	145 30 173 80
4/11 — cap. nouv., c. 24 bis 25/10 Dom. Chap. Gendarme. c.36	150 50 37 »	159 80 22 70
4/11 — cap. nouv., c. 24 bis 25/10 Dom. Chap. Gendarme, c.36 1/11 — d'El Taous, c. 23 1//10-7/11 Dujardin et Cie. c. 7 s. 1/11 Ecole Bréguet 6 0/0 1934 1/10 Econom. Moderne 4 1/4 1943 1/11 Emerie et Ts Abras. 4 1/4 43 1/11 — 4 0/0 1945 31/11 Entr. Bartissol 5 0/0 1937 2 au 26-11 Entr. Gles et Tr. Pub.	37 » 17 92 1 nouv.	11 87
1/11 Ecole Bréguet 6 0/0 1934	5 25	5 25
1/11 Emerie et Ts Abras. 4 1/4 43	21 25 42 50	21 25 42 50
1/11 — 4 0/0 1945 31/11 Entr. Bartissol 5 0/0 1937	200 » 25 »	200 » 25 »
	1 nouv.	n5 and
c. 29 attr. grat 21/11 Entrepr. Industr., c. 32 acp. 1/11 — 4 1/4 1942	4 nouv. 30 »	30 »
1/11 — 4 1/4 1942	106 25 8 nouv.p	.15 anc.
1/11 Entreprises A. Monod 4 1/2 15/10 Eschenlor et Cie 5 1/2	45 » 27 50	45 » 27 50
15/10 Eschenlor et Cje 5 1/2	kr.dan.	30 »
30/11 — 4 1/2 1943	22 50 22 50	22 50
30/11 — 4 1/2 1943	20-18 30 » 200-	60-178 50
1/9 Fabrikoid (Ste Fse), c. 10 1/11 Faïences du Moulin-des-Loups,	24 50	17 60
e 3 attr grat	2 nouv. 9 20	p.1 anc. 9 » 13 »
1/11 Fermes Fses Tunisie 4 1/2 1/11 — 5 1/2 1916	13 »	13 »
Rég. Fourmies, c. 31	1 nouv.	p.1 anc.
15/11 Filat. Prouvest 4 1/4 1943 15/9 — et Tis. Fleurs cap.,c.38	24 50	106 25 11 90
15/9 Fonc. du Cambodge, c. 10 1/11 — Chd'Eau cap c. 97	3 75	3 447 7 »
15/10 — Lyon et Rhône 5 0/0	5 25	12 50
1/11 — Parisienne 5 1/2 1931	19 25	19 25
15/9 Fromageries Grosjean, c. 19	35 »	31 20
1/11 Galeries Modernes 4 0/0 45	200 »	200 »
4 1/4 1945	212 50	212 50
1/11 Gauthier (Et. L.) 5 0/0 1930 1/11 Geoffroy Delore 3 3/4 1945	25 » 37 50	25 × 37 50
23/10-20/11 Georget Fils, c. 24 sousc.	4 nouv.	p.8 anc.
1/11 Goulet-Turpin, B. de caisse	prix s.	coupons
16/10 Graphites (Sté Gle), c. 5	8 07	5 10
15/11 Gr. Ach. Déb. Boissons,c.17	4 75	4 20
5/11 Gr. Rec. Imm. Rég. Sinist.	25 >	25 »
15/f1 — 4 0/0 1930 G	20 >	20 >
15/10 Hab. a B. M. VillenSt-Geor-	10 50	10 50
15/11 - 7 0/0	17 50	17 50
moise 5 0/0	25-25	24 38-25
15/10 Henri Hamelle 4 1/2 1930 1/11 Hôtels Réunis 4 1/4 1943	22 50 42 50	22 50 42 50
15/10 Huret, P. Marcq et Cie, c.33	26 25 200 »	26 25 200 >
1/11 — 4 0/0 1945		2 10
1/11 Imm. France, c. 102 (40 fr.)	2 10	
1/11 Imm. France, c. 102 (40 fr.) 1/11 — de Nancy 3 1/2 1/11 — Paris 4 0/0, 1 ^{re} , 2 [*] sér.	2 10 6 125 7 .»	7 »
1/11 Imm. France, c. 102 (40 fr.) 1/11 Imm. France, c. 102 (40 fr.) 1/11 — de Nancy 3 1/2 1/11 — Paris 4 0/0, 1r. 2° sér. 15/4 Immobil. d'Avignon, c. 1 15/12/45·15/6 Immob. Climat. Hyé-	2 10 6 125 7 3 8 75	7 "
1/11 Imm. France, c. 102 (40 fr.) 1/11 Imm. France, c. 102 (40 fr.) 1/11 — de Nancy 3 1/2 1/11 — Paris 4 0/0, 1°°, 2° sér. 15/4 Immobil. d'Avignon, c. 1 15/12/45-15/6 Immob. Climat. Hy6- Tolse, c. 2-3 15/12/44 — c. 1	2 10 6 125 7 3 8 75 2 80-5 60 13 10	7 "
1/11 Imm. France, c. 102 (40 fr.) 1/11 Imm. France, c. 102 (40 fr.) 1/11 — de Nancy 3 1/2 1/11 — Paris 4 0/0, 1°e, 2° sér. 15/4 Immobil. d'Avignon, c. 1 15/12/45-15/6 Immob. Climat. Hyé- roise, c. 2-3 15/12/45-15/6 Immob. Climat. Hyé- roise, c. 2-3	2 10 6 125 7 3 8 75 2 80-5 60 13 10 31 65-18	7 "
1/11 Imm. France, c. 102 (40 fr.) 1/11 — de Nancy 3 1/2 1/11 — Paris 4 0/0, 1r. 2* sér. 15/4 Immobil. d'Avignon, c. 1 15/12/45-15/6 Immob. Climat. Hyéroise, c. 2-3 15/12/45-15/6 Immob. Climat. Hyéroise, c. 2-3 1/11 Immob. Coq Hardi 5 1/2 1930 1/11 — Crentzwald 5 0/0 1930	2 10 6 125 7 3 8 75 2 80-5 60 13 10 31 65-18 26 125	7 » 3 3 3 3 3 3 3 3 3 3 3 3 3 3 3 3 3 3 3
1/11 Imm. France, c. 102 (40 fr.) 1/11 Imm. France, c. 102 (40 fr.) 1/11 — Paris 4 0/0, 1 ⁿ , 2 ⁿ sér. 15/4 Immobil. d'Avignon, c. 1 15/12/45-15/6 Immob. Climat. Hyé- Toise, c. 2-3 15/12/44 — c. 1 15/12/45-15/6 Immob. Climat. Hyé- roise, c. 2-3 1/11 Immob. Coq Hardi 5 1/2 1930 1/11 — Creutzwald 5 0/0 1930 1/11 — T. Henri-IV 5 0/0 1922 1/11 — Magaz. Hajin Al-	2 10 6 125 7 3 8 75 2 80-5 60 13 10 31 65-18 26 125 25 3 12 50	75 26 125 25 n 12 50 75
1/11 Imm. France, c. 102 (40 fr.)	2 10 6 125 7 3 8 75 2 80-5 60 13 10 31 65-18 26 125 25 25 12 50 10 55 5 25	75 26 125 25 3 12 50 9 35 5 25
1/11 Imm. France, c. 102 (40 fr.) 1/11 — de Nancy 3 1/2 1/11 — Paris 4 0/0, 1°°, 2° sér. 15/4 Immobil. d'Avignon, c. 1 15/12/45-15/6 Immob. Climat. Hy6- 15/12/44 — c. 1 15/12/45-15/6 Immob. Climat. Hy6- roise, c. 2-3 1/11 Immob. Coq Hardi 5 1/2 1930 1/11 — Creutzwald 5 0/0 1932 1/11 — Magas. Univ. Alger 1/11 — Magas. Univ. Alger 1/11 — Marseillaise 3 0/0 1890 20/10 — Nantaise 3 1/2 15/11° — Palais-Royal, c. 346	2 10 6 125 7 2 8 75 2 80-5 60 13 10 31 65-18 26 125 25 12 50 10 55 5 25 8 40	75 26 125 25 12 50 9 35 5 25 6 123
1/11	2 10 6 125 7 3 8 75 2 80-5 60 13 10 31 65-18 26 125 25 25 3 12 50, 10 55 5 25 8 40 176 40 64 50	75 26 125 25 " 12 50 9 35 5 25 6 123 176 40 64 50
1/11 Imm. France, c. 102 (40 fr.)	2 10 6 125 7 2 875 2 80-5 60 13 10 31 65-18 26 125 25 3 12 50 10 55 5 25 8 40 176 40 64 50 13 75	75 3 26 123 25 3 12 50 6 12: 176 40 64 50 13 75 68 42 50 68 50 68 50 68 50 68 50 60 60 60 60 60 60 60 60 60 60 60 60 60
1/11 Imm. France, c. 102 (40 fr.)	2 10 6 125 7 2 8 75 2 80-5 60 13 10 31 65-18 26 125 25 12 50 10 55 5 25 5 25 8 40 176 40 176 45 13 75 fr.belg	75 26 125 25 12 50 9 35 5 25 5 6 12: 176 40 64 50 13 75 84 2 50 10 12 10 12
1/11 Imm. France, c. 102 (40 fr.)	2 10 6 125 7 2 875 2 80-5 60 13 10 31 65-18 26 125 25 12 50 10 55 5 25 5 25 5 25 5 25 5 25 5 25 5 25	75 26 125 25 25 12 50 935 5 25 6 12: 42 50 13 75 62 10 12 10 10 12 10 10 30 3
1/11 Imm. France, c. 102 (40 fr.)	2 10 6 125 7 2 875 2 80-5 60 13 10 31 65-18 26 125 25 25 25 5 25 5 25 5 25 5 25 5 25 5	75 26 125 25 3 125 5 25 6 12: 42 50 13 75 6 12: 10 10 30 3 45 3
1/11 Imm. France, c. 102 (40 fr.)	2 10 6 125 7 2 8 75 2 80-5 60 13 10 31 65-18 26 125 25 25 25 12 50, 10 55 5 25 8 40 176 40 64 50 13 75 fr.belg 10 20 30 2 45 2 30 3 45 3 3 50 3 50 3 50 3 50 4 50 3 50 4 50 5 50 5 7 50	75 26 125 25 25 25 6 125 25 6 121 10 10 30 2 45 20 20 20 20 20 20 20 20 20 20 20 20 20
1/11	2 10 6 125 7 2 8 75 2 80-5 60 13 10 31 65-18 26 125 25 25 12 50 10 55 5 25 8 40 176 40 64 50 13 75 fr.belg 10 20 30 2 45 2 30 3 45 2 30 5 10 5 10 5 10 5 10 5 10 5 10 5 10 5 1	75 26 122 25 25 25 25 25 25 25 25 25 25 25 25 2
15/9	2 10 6 125 7 2 875 2 80-5 60 13 10 31 65-18 26 125 25 3 12 50, 10 55 5 25 8 40 176 40 64 50 13 75 fr.belg 10 20 30 20 45 3 45 3 45 3 10 200 3	75

TIRAGES FINANCIERS

28 septembre. - Loterie Nationale 30e tranche (t. 26 septembre).

der octobre. - Gaz et Electricité du Sud-Est 4 1/2 0/0 1930 (t. et r.).

2 octobre. - Indochine, emprunt 3 0/0 1909 (t. 2 septembre et r.).

3 octobre. — Energie Electrique du Maroc 5 0/0 1932 (t. 27 août et r.). 4 octobre. - Loterie Nationale t. 31° tranche

(t. 2 octobre). — Omnibus et Tramways de Lyon 3 1/2 0/0 1910 (t. 23 août et r.), 4 0/0 1913, 1915 et 1918 (t. 23 août et r.). — Ville de Marseille (t. 6 août 1946 rectif.). 5 octobre. - Ville de Paris, Municipal 1898 (t. 5 sept.). — Emprunt Tunisien 4 1/2 1932 (t. 2 septembre et r.). — Union d'Electricité 5 0/0 1903, 1911 et 1914 (t. 4 septembre), 4 1/2 0/0

1930 (t. 4 sept. et r.). J. O., 8 cotobre. — Reconstitution des Régions Sinistrées 4 0/0 1930 (Série G) (t. 17 septembre). — Ville de Paris, emprunt 1899 (t. 25 septembre).

9 octobre. — Transport d'Energie Electrique 4 1/2 0/0 1941 (t. 19 sept. et r.). — Reconstitu-tion des Régions Sinistrées 5 0/0 1929 (série F) (t. 5 sept. et r.). — Afrique Occidentale 3 0/0 1903, 1907, 1910 (t. 20 août). — Ville de Paris, Métropolitain 1910 (t. 25 sept.). — Cie Lorraine d'Electricité 4 0/0 1911 (t. 10 juillet et r.). — Transport d'Energie des Alpes 4 0/0 T. 1944 (t. 11 contembre). 11 septembre).

HORS-COTE - BI-MENSUEL

Relevé bi-mensuel arrêté au 15 novembre

VALEURS FRANÇAISES

VALEURS FRANÇAISES

Affrét. Franc. priv. 220; Alba. Nouv. 500 fr. 1.275; Astra Fondoir 4.100 dm.; Argut 1.190, parts 1.500; Atel. Vaucanson 2.120; Badikaha anc. 140 dm., parts 950; Bque de Syrie 5.900; Basset parts 4.000; Boudoukha 400; Capro 1.400; Caunette nouv. 400, parts 600 of.; C.E.F.A. cap. 559, jouiss; 435; Ch. et Atel. Bourgogne 1.300; Charrier ord. 360; Chaux, Ciments A.O.F. 2.350; Chér. d'Hivernage 620; Chér. Pétroles lib. 1.700; parts 15.000; Chér. Textiles 1.300; Cinéma-Exploitation 1.215; Cinzano « B » 3.850; Cinéma-Exploitation 1.215; Cinzano « B » 3.850; Cinéma-Exploitation 1.215; Cinzano « B » 3.850; Crédit Foncier du Congo 400, parts 3.600 dm.; Crédit Foncier du Congo 400, parts 3.600 dm.; Crédit Foncier du Congo 400, parts 3.600 dm.; Crédit Foncier du Congo 400, parts 3.600; Darrasse Frères 1.825; Dist. Beaune, ex-droit 220; Dist. Miraumont 1.150; Djebel Felten priv. anc. et nouv. 285, parts 300); Djebel Felten priv. anc. et nouv. 285, parts 300; Djebel Felten priv. anc. et nouv. 1.400; Fasi d'Electricité 5.000 dm.; Falta 500 dm., parts 1.025; Fermes Franc. Tunisie 17.000 dm., parts 1.025; Fermes Franc. Tunisie 17.000 dm., parts 1.025; Fermes Franc. Tunisie 17.000 dm., parts 210; Gle de Brasseries 2.800, parts 2.650; Gerbe d'Or 730; Grand Marnier 9.000; Grappin parts 7.900; Havr. Pénins. 1.005; Holding Coloniale 159, parts 665 Imm. Fin. Africaine 325; Indochin. Transports 531, parts 5.200; Injection des Bois 350; Isorel lib. 3.600; Kong 105.

Lattaquié 700; Lecomte Després 1.000, parts 5.100; Meches Américaines C.C.D.V.T. 5.500; Mét. Nickel parts 570; Meules Norton 4.150; Multiplex 1.150 dm.; Navig. Orbigny 12.500; Noval parts 1.200; Ogoone nouv. 385; Optique Mécan. Haute Précision parts 1.500; Ouest Métaux 1.725 dm.; Outillage R.B.V. 1.875; Outillage Val-d'Or anc. 1.450; Padang 2 rg 4.000; Parfums Révillon 1.600; Raspail 1.500; Rigal cap. 8.200; Sarlino 740; Saxby 1.375; Scieries Africaines parts 1.050 dm.; S.C.A.M. (Col. Agric. et Minière) 1.00 dm., parts 1.600 dm.; Siegel parts 6.500; Sili

VALEURS ETRANGERES

Atlixeo 4.065; Bque Esp. Rio Plata ord. 1.100 dm.; Bque Ultramarino 1.025 dm.; Carb. Zénith Anglais 1.300 dm.; Carb. Zénith Suisse. 430; Ch. Fer Orientaux, c. 4 att., 2.600; Ch. Fer Portugais priv. 189; Eaux du Caire jouiss. 8.800 dm.; Fin. Imm. Rio-Plata 5.400; Finholsa porteur 3.150 dm.; Fonc. de Manitoba 5.000; Holva 4.400; Nitrates Railways 1.400; Potasas Ibéricas parts 7.700; Smyrne-Cassaba 1.550; Un. Fonc. Egypte parts 3.000.

CONSOMMATEURS **DÉFENDEZ-VOUS**

Voulez-vous favoriser les intermédiaires sans scrupules et les trafiquants, les aider à accroître leurs profits et à faire rapidement fortune ?...

Vous n'avez pour cela qu'à écouter les avis qu'ils vous prodiguent, sur le ton de la confidence : « Dépêchez-vous d'acheter... Demain ou la semaine prochaine, vous paierez 20, 30 ou 50 % de plus... Vous faites une bonne affaire en achetant tout de suite, même si cela vous paraît très cher... »

Si, au contraire, vous avez le souci de vos propres intérêts, méfiez-vous de ces conseils trop intéressés. Réfléchissez avant d'acheter. Contrôlez les prix que l'on vous propose. Lorsqu'il y a exagération manifeste, laissez la marchandise. Vous avez une bonne chance de la retrouver, ailleurs ou plus tard, à meilleur compte!

Les récoltes de 1946 ont été abondantes. Notre production industrielle regagne peu à peu son niveau d'avant guerre : son indice général atteint maintenant 84 %, bien que l'insuffisance de nos importations de charbon ralentisse nos progrès. Dans certaines branches, les 100 % sont déjà dépassés: ciment 106 %, houille 109 %, chemins de fer 102 %, chaux 132 % ...

La reprise française s'affirme. Rien ne permet de justifier un nouveau bond en avant des prix. Rien... sauf l'offensive des trafiquants qui retiennent les stocks en spéculant à la hausse, et cherchent à vous donner le mépris de votre argent pour vous en prendre davantage.

Déjouez leurs manœuvres, les marchandises ressortiront, et à des prix normaux. Votre portefeuille s'en trouvera bien et le franc aussi !...

Bilans

BANQUE DE FRANCE Situation du 7 au 14 novembre 1946. (en millions de francs)

AUIT			
Encaisse-or	94.816	-	1470
Comptes cour. postaur	6.395	+	1.089
Effets esc. sur France	65.226	_	189
Effets négociables achetés en		*	
France	82.536	+	1.812
Avances sur titres	4.548	-	567
Avances à 30 jours maxi-			
mum sur effets publics			The state of the s
n'excédant pas 2 ans	.975	-	1.213
Bons du Trésor négoc	35.000		sales :
Bons de la Caisse Autonome	5.002		-
Prêts sans intér. à l'Etat	10.000		-
Avances provisoires à l'Etat	55.900	+	400
Divers	10.495	-	280
PASSIF			
Billets au porteur en circu-			
lation	69 571	-	461
Compte courant du Trésor.	68	+	17
Compte courant de la Caisse			
Autonome	708	-	22
Comptes courants et comp-			
tes de dépôts de fonds	55.796	+	2
Divers	6.074	+	1.556

BANQUE DE PARIS ET DES PAYS-BAS

Situation au 31 août 1946.

Le bilan se totalise par 18.080.881.040 fr., contre 18.087.518.349 fr. au 31 juillet.

Les comptes courants créditeurs s'élèvent à 6.727 millions, les comptes de chèques à 1.985 millions, les bons et comptes à échéance fixe à 1.590 millions.

a 1.590 millions.

Les banques et correspondants figurent à l'actif pour 2.050 millions et au passif pour 1.460 millions.

Le portefeuille-effets atteint 11.674 millions, les comptes courants débiteurs se chiffrent par 1.093 millions, les comptes d'avances par 687 millions. Espèces en caisse et disponibilités : 172.196.963 francs.

AVIS, INSERTIONS ET RÉCLAMES

COMPAGNIE FRANCAISE THOMSON-HOUSTON

Siège social : 173, bd Haussmann, Paris Registre du Commerce : Seine Nº 60.343 Placement de 60.000 obligations 4 1/4 0/0 de 5.000 fr. nominal, amortissables en 30 ans. Prix: 4.800 fr.

Jouissance 15 novembre 1946 (Bulletin des Annonces Légales Obligatoires du 18 novembre 1946).

SOCIETE DES MINES DE ZINC DU GUERGOUR

Avis aux Actionnaires

Il est rappelé qu'une Assemblée générale ex-traordinaire des actionnaires est convoquée en troisième réunion, pour le 3 décembre 1946, en vue de décider une augmentation du capital social et proposer la conversion des parts de fon-dateur en actions.

Au cas où l'assemblée délibérerait valablement, un jeton de présence de 10 fr. serait alloué par action présente ou représentée à l'assemblée.

Le Conseil d'Administration.

SOCIETE ANONYME DES HAUTS FOURNEAUX FORGES ET ACIERIES DU SAUT-DU-TARN

60, rue de la Victoire, Paris (9º) R. C. : Seine Nº 38.921

Augmentation de capital

Capital porté de 34.700.000 fr. à 69.400.000 fr. par l'émission de 69.400 actions nouvelles de 500 fr. nominal, jouissance du 1er janvier 1946.

Droit de préférence : à titre irréductible à raison de une action nouvelle pour une ancienne. Demandes à titre éventuel et réductible ad-

Prix d'émission: 1.100 fr. payable à la souscription.

Durée de la souscription : du 20 novembre au 20 décembre 1946 inclus.

Droits des actionnaires empêchés : sont sauvegardés conformément à la loi du 14 août 1941. Souscriptions reçues aux guichets de la So-ciété Générale et chez MM. Lazard Frères et Cie. (B.A.L.O. du 18 novembre 1946, No 46).

SOCIETE ANONYME DES AUTOMOBILES PEUGEOT

La Société procède à l'émission de 20.000 obligations de 5.000 francs nominal, jouissance ler novembre 1946.

Taux d'intérêt : 4 1/4 0/0 net, coupon annuel, payable le ler novembre.

Prix d'émission: 96,25 0/0, soit 4.812 fr. 50 par obligation de 5.000 fr. nominal.

Amortissement : en 40 ans, au maximum, à partir de la première année, par tirages ou rachats. Faculté de remboursement anticipé à partir du 1er novembre 1949.

Garantie : Clause « pari passu ». (B.A.L.O. du 18 novembre 1946).

PARIS-FRANCE

Cette Société procède actuellement à l'émiscette societe procede actuellement à l'emission d'un emprunt 4 1/4 0/0 d'un montant nominal maximum de 150 millions de francs, amortissable en 30 ans au plus, représenté par des obligations de 5.000 fr., nettes d'impôts, jouissance 15 novembre 1946, offertes au prix de 4.812 fr. 50 par obligation.

(B.A.L.O. du 18-11-1946, No 46.)

RNILA		COURS DO							11/6/46 3/6/46 26/11/45	Plant. Parl. Mac part Pointe-a-Pitre Tanoë	5150 2100 790	5250 2 85 810dn	26/8/46 26/8/46	Brosse et	Bertrand 1/3 de pa Dupont R.	7100 rt 800c	8350. 17500 3545.	6/8/4	*Grown Mines, u t. c. par baggafontein be Beers, erd. t	25 2695 1575	5.
UPON .	VALEURS	14/11/46	21/11/46	10/8/42		. 2º série	e 335	400 370	15/1/48	Thes Kontum Ca			4/11/46	Chauff. U	rbain, 1re sé 2° série	r. 505	. 503. 785.	19/8/40	t. c. par préf. u t. c. par	25. 8800 ités 9000	00
VAL	EURS FRANC	AISI	ES	16/7/4	Houllières de		1430	6100		Atris. Forest (5./			16/7/46	Chimiq.	3º série et Rout. Gi Optique	734 880	795.	19/8/46	*East Rand	1675	5
1	Actions et Parts			21/2/46	Nord d'Alès Thivencelles		885	405	1/8/46	Bognier et Burr Cambodge 1/109 d	1800	8575e	16/7/46	6 Const. Gé	part n. Trav. Pu	6400· 37250	62000 of 2680.	20/6/46	*Geldenhuis Deep General Mining	2050	5
	BANQ. of SOO. IMM.	Control of the last			PETROLI				2/1/4: 8/7/46	Caout. du Dona Caukhei	860	857	1/7/46	Demay Fr	ppr., part . (Cim. Arm ién. (Fr. d'	12604	m 1325	1/8/46	*Huanchaca	172	2
1/46	Finalens Fono. Château-d'Eau.	2250			Franc. Ind. (Die Pét. G		87af	15/9/45	Guit. ExtrOrien	715	725	21/10/46	Glycérines	1/30 part (Fr. des)	14200	d 15300	19/6/46	*Johannesburg u *Knights (recoup *Lake View	1 2150	0
7/45	- part	295¢m 600dm 720	680dm	6/10/30	Huiles de Pét	troles, act	- 2150 - 1300d	350 2535 m 1535	17/6/46	Hts Plat. Indoo Hutchinson Mékong	1300	0. 13400	21/12/48 4/7/46 1/10/46	industriell L'Alfa Librairie	A. Quillet	378dr	n 380. 970.	25/1/46	*Main Reef	382	2
9/46	Immeb. Plaine-Monceau Immeb. Foires Paris. Immeb. Bd Haussmann	1325dm	1800	1/12/40	Omn. Franc. Petrol. Afric Primagaz (e:	ue Nord. x-Liotard)	1250. 8425	2150 4300 du	17/8/44	Michelin capital - jouiss.	A 980 A 8050	0. 12000	18/7/46	Lory (Pri	Walton	198.	. 525.	8/12/45	Mozambique	200 367 775	7
7/82		: 650	2550of		P. C. et Rat.	Berra, ord	3550	3.70 5950dm	11/6/46		B 7100	7300.	25/7/46	Opt. Méo.	Hte Prési	n. 971	LOOM	25/1/46	Rand Mines, un.	3275. 3275.	5
'	TRANSPORTS				MINES	D'OR			1/8/46	Padang	2080	2215	2/5/46	Papet. Li	de Paris mous., jouis eints, act.	1082	1100.	25/1/46	*Robinson Deep *Rose Deep *Simmer and Jac	410.	0
9/46	Chambon	1600	1575of 2575	11/5/13	Beillere, nous	t	125	145dm	11/9/39 13/12/43 13/13/48	Phuoe-Hoa	7475	d11145	12/2/46	Paris-Chai	1/10 part.	31500	31700 m 3350di	0/8/40	*Springs, un t. c. par *Sub Nigel (non	25 288	9
6/44	Tram. Auto. Casabl. Wag. Foudres Béziers - part	1340	1240 . 4300 .	20/6/46	Centr. Min. par Chatelet, ord	t	199	845 6(00 207	20/6/44 26/12/44 3/2/44	Thanh-Tuy-Ha, a	ct 2660	2800	8/4/89	Paris. Edi	Sciures piers Texti	p. 850	900. f 740.	11/9/40	- (rec.) u	25 2240	0
	EAUX, GAZ, ELECT.			30/6/44	La Lucette		· 1005 · 625	184 1130 745		Union Trop. Plan	tation 845	336.	20/4/44	Risis		3350	3500di 1125di	7/8/46	*Tioapampa t. c. par *Townships	25 580. 751.	0
0/46	Appar. Pétrier	685dm		5/11 40	Mocupia	t	5350	6500		TEXT., TEINTL	IRES		31/1//48	Siègel et	Cap Vert. Stockman France	455di	3200	25/1/46	Transvaal Land	25 628. 1595.	5
0/46	- 1/5 part F. M. d'Arrens Artésienne de Force	1820.	1380 152 . 340 .	27/5/40	Oubangul Ori	iental	4450	4300 4-800.	1/10/46	Blanchim. des Bl., Teint. Im. ex	Thizy 280		1/8/46	Tuiteries	de Beauva	is 7600	7900.	10/7/40	*West Rand, un. t. c. par *West Springs .	749	9
6/44	Bagnoles-de-l'Orne Béthunoise d'Eclair Câbles Télégr. p. 1° s.	1700dm		27/2/46	St-Elie Adieu	part	1104		1 6/10/44	Gomptoir Linier Dickson Dufour-Ghaboud	14400	440.	21/8/46	Union Col	t. du Nord.	1720	94001	5/11/46	Zambèze	25 565.	2.
3/46	Claude, Paz et Silva.	280	304 1020	10/12/42	Saisigne, act	t	- 16800	6425. 16700.	22/5/48	Filat. Schappe L. Fil et Tiss. Rei Lainière du Base	on, j. 8500 ms 5000	d 5000dr	1 16/7/48	Vallerysth	al	13400	13250				2.
1 46	Conduct. Elect. Blinds - parts - pucellier	15800	1385 15450 1995		MINES, ME				18/7/44	Lyonnaise de Tex Mussidan (Tiss.	Még.). 2125	. 2160.	0	bligatio	ns Fran	çaise	S	1	MINES DIVERS		
7/46	Eaux Min. Bass. Viehy El. et Gaz des Pyren. Energ. El. Briançonn.	1800	1700 380 925of	1/8/44	Atr. Mines e	t Transp	6050	6400.	1/7/46	part Peignage de Rei Savana	ms 5800	5900.	15/8/46	Cals. Gar.	Coop.Fr.4 1/	4:1585		16/7/45	*London Tin		
2/45 5/48	Fontaine (Etabl. L.) Forclum F. M. du Centre	2580	2900 1950 726	1/5/40	Bayas Tudjul Bazina Blaymard, ca	h	480041	41.50	5/7/44	S.O.P.A.R.A. Tetra Text. Art. Besano	priv. 5400		15/7/46	Andelys. de l	% 1930 l'Elect. 4 1/ Pougues 4	4 1740	1690	20/5/46	*Naraguta Korama *Naraguta Tin	129.	9
4/44	Gaz Franco-Belge Granoux Holophane (Sté)	431	6.5	10/1/48	Djebel-Hallou	188	360.	3310	18/8/46	Tiberghien Ch., a Tubize Française Vaugeois Binot .	ct. B. 2490	529	1/11/46	Fore. Motr.	ziers 4 % 4 d'Alg. 4 % 4 s 4 1/2 1930	13 1531	1582 4875 750	8/8/40	"Hnodes, AnAm.,	25 879	100
••••	Hydr. El. BPyr., D	260 445of	274 425	18/9/46	Etains Haut-	Tonkin	4550.	1500 . 5525 3750of	5/7/44	Viscose Albigeoise	1600	4650 1800of	15/6/46	Valens. A	nzin 4 % 4	4 4185	804 4105		* Tanganyika	369	odm.
1/46	Labinal Landes (Min. et Elect.)	284	295 . 651 1895	7/2/42	Etains de l'	Indochine.	3600	146	0	ALIM., HOTE			1/6/46	Comment.(Dyss.4 1/2 4 Maub.4 % 4	3 4230.	462 4800of	8/5/36	*Tharsis	780.	
4/46	Locations Electriques	380		22/6/88 5/8/46	Garn Alfaya Huaron, préf	érence	590	78 dm 9850	17/8/46	Allment, Essentie	8000	7875	15/9/46	Saisigne 4 Cellulose c	mm. 2 1/2 4 % 1944 tu Pin 4 % 4	3 3810.	4230. 3990	17/7/46	*Visille Montagne	u.	-
0/46	Mildé	1525	1525of 243.,	7/10/46		188. de), j.	6900.	650. 68°0.	7/8/45 27/12/44	Alim. de Provence Alimentation Ré Planteur Caiffa,	ord5800	1575of	1/11/48 20/9/48	Viscose At	big. 4 % 45 tion. 4 % 45	3 025 . 39 00 of	14095				
5/46	Procédés Loth	2825	2805 . 545	15/6/44	Maros Min. Mines et Prod M'Zaita, act.	d. Chimiq.	2885	4:2J 2610	27/12/44 23/4/46 4/12/45	Banania	2860		100				-		PRODUITS	37	1
9/46	Indep. T.S.F Union Pyren. Electr Electr. ValencAnzin	605	512. 710dm 1225dm	10/5/40	- par	part	14950.	15000 · 29 · 5	20/3/46	Bethunoise d'Ali Pierre Béziers Brasserie de la C	ment. 31006	of 3400dm	VAI	LEURS	ETRAN	IGER	ES		*Explos and Chem		
	METAL, CONST. MEC.	1		8/11/44	Ouasta Mesio	t	3800	3650 9500of 151	1/5/35	Brass, FrComte Brass, Champign — part	-Als 6400 auttes. 2280	2300 · ·	4 15 100		d'Etat	1	1		Ludwig Spiess t. c. par Union Espag. des E	xpi. 3400di	dm
	Acter. Blanc-Misseron.	450	456 .	8/8/44	Penins. Etai Sidi-Bou-Aoua AlsLor. Rec	ns	384.	378 3450 1850	16/2/42	Bras. Motte-Cordo Brass. Zimmer,	ouiss. 1260	1210 1110of	1/2/41	Breall 5 %	% 1906 % 97-00 £ 2 95 c. £ 10	0 23000	4900dm 27300d		***************************************		1
1/4 5/46 8/46	Aciór, de Champagnole Acióries du Chili, ord.	8300. 40100.	2995 8600dm 40000	18/8/46	Expl. Min. T	Angers	7650.	8900 .	8/10/46	Carbonique Franç Carboniques Liqu	alse. 580 uides. 1810	1875	1/1/41 1/8/41	- 5%	1903, c. £ 10 1901, c. £ 2 1914, c. £ 2	0 4000	3450 0d 4250 dm 7450		DAOUTCHOUCE		1
8/46 7/46	- part un Affinage Métaux Bajao (Etabl.), priv	2080	9800 2120 860	19/8/46	Minerals Gra	nde lie	1660	1635	2/1/45	Chocolat Tobler Cinzano Conserv. Lecointi	4310	4440 4450 2250	1/7/85	8Ayr. 5	1/2 1906-07. % 15 int.J.3	5			*Buloh-Kasap, ord déf *Financ. des Caou		
9/46 3/46	Bi-Métal (Cie Fr. du).	1775 2075	1840 2350 30100	16/7/46	Tales de Luz Vallée Heures	196	4150	18375.	1/7/46	Distill, Bretagne Eleska et Maille. Emyrne (Ind. et	Norm. 1895. 2500	1875	28/5/40	Cuha 5 %	1905 0 5 % 1909 6 % 1909 . % 1912	100000000000000000000000000000000000000	17800	11/1/00	Diember con		
LAG	Boouze et Cle	1220 8200	1210 1715		PRODUITS		54		1/8/4R 5/11/46	Eparg, Allm. Tou Fabr. St-Ouen-I'A Foulion (Etablis.)	louse. 935 um 1750.	925	10/0/40	Gopennagu	6 2 1/2 %	110400	116700.	10/7/39	*Eastern *East Asiatique PI *Franco-Néeri. Cuit	ant. 678.	
7/31	Carel et Fouché (Et.). Chaudr. Ind. Bezons.	870of 940.	942	24/10/46	Cartoucherle joui Dautreville	88	790dm	765	15/11/46	Generale de Gde Generale Levant	Pêche 2250d 2260	m 2350of 1100	2/1/59	vienne 4	%	785	780	5/6/46	Gula	427.	
EJAG	Constr. Mésan. (Gén.). Continent, Parker	070	950dm 1050 2390.	15/6/46	Georget Fils		2225	510 2900 5225	2 1 45 2 5 44	Goulet-Turpin Hotel Majestic . Hotel Régina-Par	is 890	925dm 717 830	11	THE PERSON NAMED IN	os et parte	SULE.	Sison -	11/6/46	·Malacca, ord	590. 392.	
1/46	Egrot et Grangé Fa. de Fer Maubeuge. Forges St-Nicolas	7925	2100dm 7700 1290	16/10/46	Hulles, Goude Landaise Pro- Matières gra	d. Ch	1200	1,10 . 363	2 7 45	— parts Hotels de l'Etoils Hot. Casino Dea	535	2900 515 1950	5/11/46	*Bang. Nat	t. d'Egypte.	23500	26500.		*Nieuw-Tjisalak, ac part *Panou-Lisan cap.	£ 810	
3/46	Génér. Moteurs Gironde (Forges de la) Guitel et Etienne, act.	805 5550.	895 5525	8/4/46	Oxhydrique Phosph. M'Di Phosph. du	lla	1679	1625dm 1599 1266	28/8/46	Hôtels Réunis Lai. Vire Cotent. — 1/10° de	100 f. 1425	1560 . 5800 .	******	*Land Ban		43700	192300.		Sennah Rub		
/46	- part	12000. 4475.	12000 4: 50	18/6/46 14/0/46 18/7/46	Prod. Ind. Ci Prod. Chim.	narb. Art.	278	1300 379 2125	16 7/46 26 7/45	Moufins du Magh Olibet (Biscuits) Pernod	reb. 995 795	1335			, TRANSP.		3500	21/12/86	"Siboga, cap	195.	
146	part	2790 3175	2800 2 (5 3200	1/4/46	Pr. Ch. TRa Produits Org Salp. et Pr.	res, 100fr. ano-Chim.	1880	1795	8/12/45 2 5/46	Prudhon (Etabl.) Ratfinerie Franço	is 365	5275 442 369	9/5/40	*Cairo Ela	Tract	115600	118000	24/6/46	divid		
/46	Laio Mignognao Liotard (Métail.) Société Lorraine, éch.	1555	1750 1680 980		Union Fr. d			311	1/10/46	Rochet. Prod. Ali 3.A.P. (Pouple) Sellier-Leblane	1750	1820 .			ramw	1047171	DUCC	5/12/38	dapanoene, cap		
7/46	Métal Déployé Métaux Al. Blancs, act.	2550 780dm	2450 785 of 7450 .	1/8/89	Afrio. d'Entre	and the state of t	ane.		20/7/46	Sucrer. C. Cambral Sucrer. Raft. Br Sucreries Millet	asle. Liono	7375 . 14450 1300dm	3 (3)		RG., CHARB			- +	DIVERS		1
/46	Million-Guiet Mot. Auto Lorr., DV.	380 1045	356 1050	16/7/45	Afrique et Co	C.A.F.R.A.	300	317	5 11/46 5/11/46 16/7/46	Union Brasseries,	cap. 40000	m 2810	8/6/39	*Tubes Sos	part e, part	. 22500ef	285		Tubize, priv		
144	Moteurs Salmson, cap. priv. Nord of Alpes	244 3445	3600.		Agricole du Caoutch, Car	Gabon	650 385	65 0	10/5/44 10/5/44	- part	Paris. 756 1800	720	******	*Shansi *Urikany		100000000000000000000000000000000000000	29	9/10/43	Brasserie Palermo	. 6175.	10
/46 /46 /46	Tubes (Ind. Com. des) - 1/10 de p Vierzon (Constr. Méc.)	2290 7900 475	2300 8550dm 514.	12/2/40	Commerc. And	No. of the last of	1415	8450 1975 4300dm	2/10/44	Union Sucr. Aisr Visilis Cure de C — parts	enon. 3425 40500		10.00		LIFERES	35.20		20/0/40	"Hold Tel Nord	eco 3600	100
/46	Carburateurs Zénith Cycles Peugeot Grappat Annat	2225. 1625	2180 1650 3200		Com. Sangha-	Oub. act.	1015 1790	1015 1925 720	28/2/46	Vins Midl et d'A	gérie 1450.	1600	12/7/37	*Maxican F	Eagle, ord	2300		10/1/40	*Katanga 1/60* *S.A.F.A.G.	The state of the s	70.00
/46 H	Imm. et Com. Banville MorSauinier (nouv.).	1650	300	10/7/46 1/2/46 2/5/44	Elima	t (Nav.)	820 1670.	1720	0/0/40	DASINOS, CINE		1000	17/7/59	eshell, c.	£ 1	2090	2825	FPIO	bligations	angàra	-
"	CHADDONNAGES			1/4,46	Franco-Maig.	d'Entrep.	1320.	1410dm 950	2/8/43 8/9 45	Cas. Mun. de Ca — part Casino de Nice .	1540	. 1700		MI	NES	2000	2550	Par Paris	Black major with	·	
/46	OHARBONNAGES Albi, sct	860	873	17/4/44	- touts	p	2025	2250 2220 576	10/1/29 1/10/46 1/10/46	Deroie de Monaco	2200 15550	1 220	F/0.440		ARGENT	2950			Monts-Pleté Egypt. Porto Bahia 5 1/2 rev. var.		
146	Alogn of D. D., act	177.	181	7/1/46	Indénié	pare	25000 570.	26000or 80	18/4/45	G. M. Film Omnia	365. 9150	410dm 9150	19/9/46	"Areas	c. par 25.	2590 548.	2870	/9/22 J. ex. 89	Braz. Railw. Bons 6	fr. 217, 20 920	
/44 (- parts Bruay	590	262 570	2/5/45	Pastor. Afric. Plant. Indoch	The O.	2260 885dm	250) 410dm		VALEURS DIVE		1	6/5/46 4/3/46 7/5/46	*Bechuanal *Brakpan *Chartered	and	366 785		1/1/40	Goyaz 6 % Jouisa. Marid. Ital. 3 % c.	37 2400 10 200of	of 1
/43 /46 /39	parts	282.	282	1/10/46	- part	-Afr. ord.	360 5275of	863 5350dm	17/7/46 17/11/81	Galeries Barbes, s	300		20/9/46	Charterland City Deep	un. c. par 25.	225dm 1400		T/6/36	Barcelona Tract 5	1/9 1040	-
		-					100				1010.	1	1000	AND AND ADDRESS OF	o. par 20	1020	1110 .	10/12/38	Eaux Beyr. J. déc.	38 14500of	of

Cours du 20 novembre 1946

Bienhoa 225; Foncière Saïgonnaise 1.600; Cotonnière Equatoriale Foaise 2.600, part 3.550 dm.; Omnium Nord-Africain 8.100, part 630.000 of.; Générale des Graphites 602, part 1.012; Mont-de-Piété Egyptiens 14.000; Verreries d'Extrême-Orient 400 of., part 1.405.

Hors Cote

Cours du 26 novembre 1946

Agricole de l'Annam priv. 920 dm., ord. 990 dm.; Babeock et Wilcox 3.150 dm; Banque d'Etat du Maroc 51.00; Blaymard (émiss. 1944) 345 dm. (émiss. 1945) 345 dm.; Bongola 375 of, part 950; Borralha 8.050; Brass. Ouest-Africain 8.500, part 27.000; Brazilian Traction 3.825; Buen Tono (El) ord. 1.765, Brazilian Traction 3.825; Buen Tono (El) ord. 1.765, AB, C, 29.900, D 5.900, E 5.925; Commerce Africain 640, part 2.295.

Diperada 11.500, part 10.000; Djebel Salrhef 1.370; Diperada 11.500, part 10.000; Djebel Salrhef 1.370; Diperada 11.500, part 1.0800; Djebel Salrhef 1.370; Diperada 11.500, part 1.000; Djebel Salrhef 1.370; Diperada 11.5

Droits de souscription	Çlôture negociat.	Çours	313
Cercle Monaco, 1 p' 4 à 3,000 fr	12 Déc. 19 Déc. 27 Nov. 5 Déc. 12 Déc. 18 Déc. 11 Déc.	50 290dm 270 1360 110dm 1900 of	El de Un rie Su 227 Ca qu Fr

Magnétos R.B. 600; Entreprises Africaines 320; lima 415 dm.; Schappe (verts) 9.200 dm.; Hulles e Pétroles 600 dm.; Albi, act. 74; Albi, part 185; niprix 420; Plantations Ouest-Africain 56; Brasselie Comète 4.500; Pastorale Africaine 4.200; Union ucrière Aisne 2.500; Union Commerciale Agricole 47, part 521; Morane-Saulnier 400; Aouli 2.600 of.; artoucherie Française 415; Liotard 795; Carboniue Française 675; Quillery 1.011; Tanneries de rance 3.070; Goulet-Turpin 1.150.

Le Gerant : J de SAINT-ALBIN. Imp. Dubois et Bauer, 34, r. Laffitte, Paris